

CREAND GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1091

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancoalcala.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/07/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 30%-75% de la exposición total (habitualmente 60%) en renta variable de cualquier sector, principalmente de media y alta capitalización (máximo 15% en baja capitalización), diversificando el riesgo entre emisores y mercados de países de la OCDE, principalmente Europa, Estados Unidos y Japón, pudiendo invertir hasta un 15% en países emergentes.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos hasta un 10%), principalmente de emisores/mercados OCDE (máximo 10% en países emergentes). Los activos de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. dde España en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 10% de la exposición total podrá estar en baja calificación (rating inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 5 años. La exposición a riesgo divisa será del 0-70%.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente no se hacen OTC, aunque indirectamente (a través de IIC) se utilizarán derivados cotizados o no en mercados organizados. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,71	0,61	1,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,67	-0,07	-0,38

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.135.599,72	2.144.113,91
Nº de Partícipes	125	130
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	26.229	12,2817
2022	25.373	11,8339
2021	27.159	12,2405
2020	28.010	11,3406

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,78	1,97	1,78	0,44	0,18	-3,32	7,94	-0,93	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	24-05-2023	-0,77	13-03-2023	-3,90	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,56	02-06-2023	0,56	02-02-2023	2,59	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,66	2,97	4,26	7,88	4,19	5,93	5,38	11,08	
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38	16,25	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30	0,07	0,22	
BENCHMARK ALCALA GLOBAL, FI	5,37	3,98	6,48	7,44	9,80	9,21	4,52	13,36	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,89	3,89	4,06	4,22	4,32	4,22	4,40	5,98	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

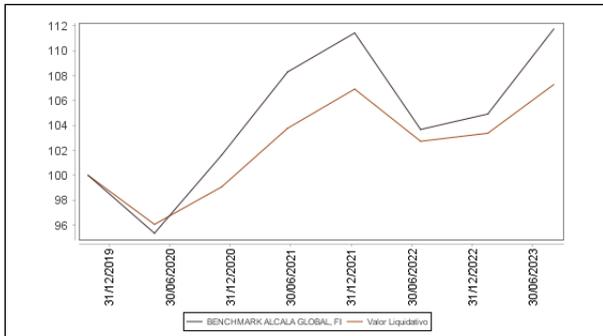
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,36	0,34	0,35	0,35	1,40	1,43	1,42	1,43

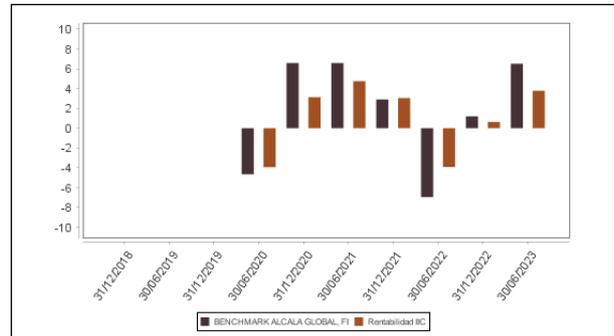
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 13 de Diciembre de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.844	98,53	24.878	98,05
* Cartera interior	8.489	32,36	9.044	35,64
* Cartera exterior	17.225	65,67	15.769	62,15
* Intereses de la cartera de inversión	130	0,50	65	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	459	1,75	304	1,20
(+/-) RESTO	-75	-0,29	191	0,75
TOTAL PATRIMONIO	26.229	100,00 %	25.373	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.373	25.759	25.373	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,40	-2,15	-0,40	-81,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,73	0,64	3,73	467,18
(+) Rendimientos de gestión	4,49	1,33	4,49	235,21
+ Intereses	0,78	0,44	0,78	75,99
+ Dividendos	0,35	0,36	0,35	-2,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,61	-0,06	-89,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,20	0,72	3,20	345,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	0,19	0,20	4,33
± Otros resultados	0,00	0,20	0,00	-101,31
± Otros rendimientos	0,02	0,00	0,02	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,69	-0,79	16,62
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-1,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	66,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,77
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,01	-0,11	2.142,20
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	1.740,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	1.740,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.229	25.373	26.229	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

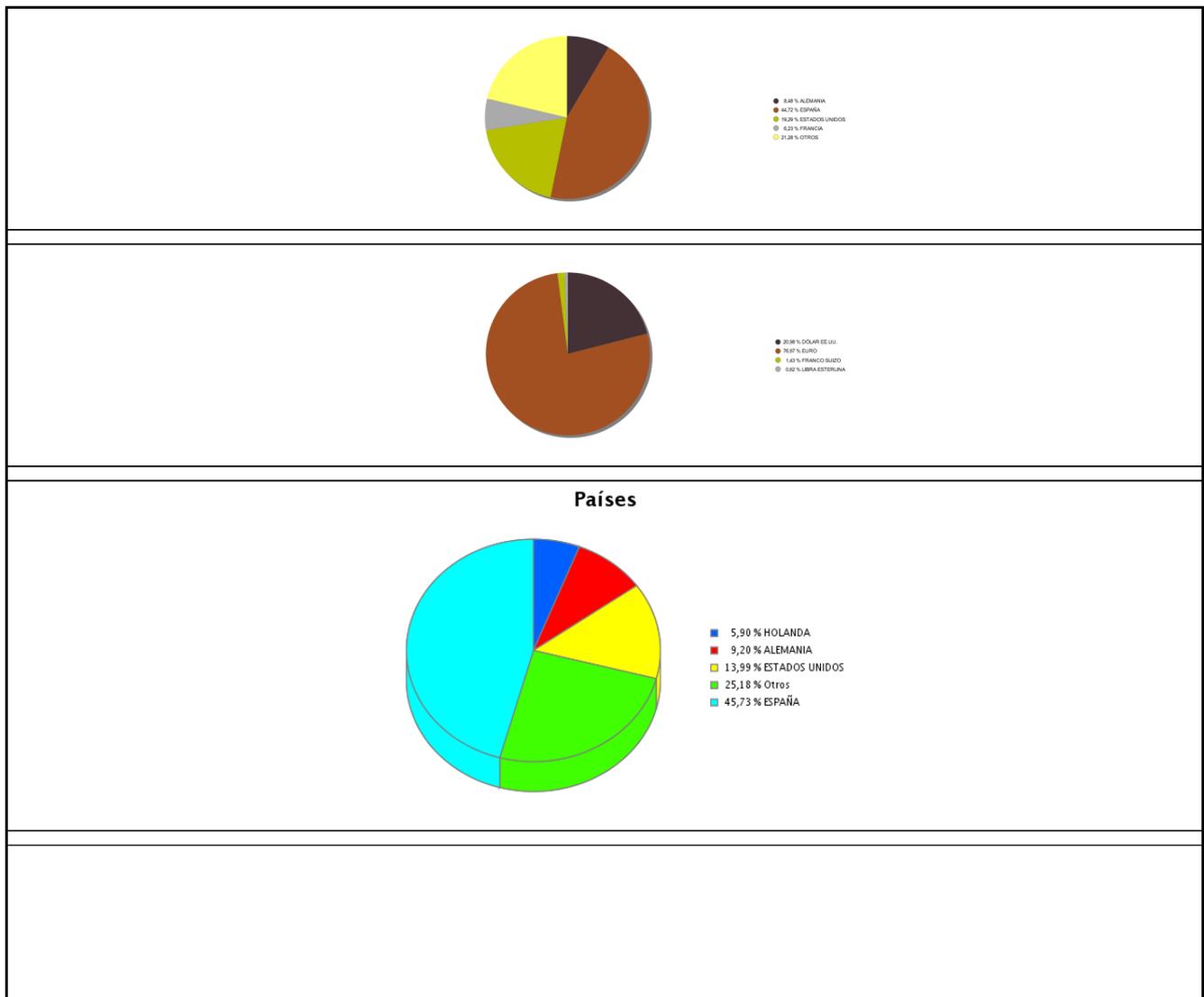
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

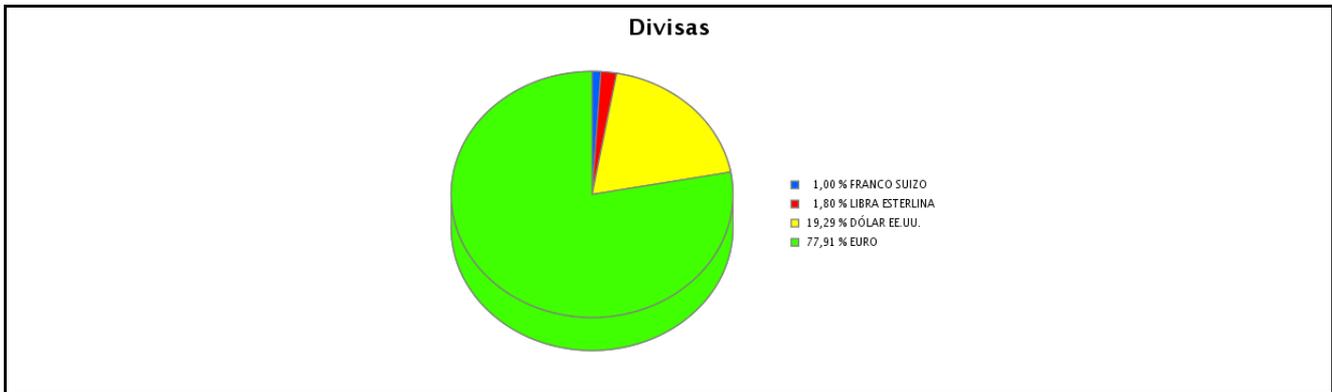
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.228	19,93	3.760	14,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	493	1,88	1.793	7,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	800	3,05	650	2,56
TOTAL RENTA FIJA	6.522	24,86	6.203	24,45
TOTAL RV COTIZADA	1.968	7,50	2.842	11,20
TOTAL RENTA VARIABLE	1.968	7,50	2.842	11,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.489	32,37	9.044	35,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.296	27,82	8.747	34,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.747	10,48	498	1,96
TOTAL RENTA FIJA	10.044	38,29	9.245	36,44
TOTAL RV COTIZADA	5.698	21,73	4.422	17,43
TOTAL RENTA VARIABLE	5.698	21,73	4.422	17,43
TOTAL IIC	1.482	5,65	2.102	8,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.225	65,67	15.769	62,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.714	98,04	24.814	97,79

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.431.175,30 euros que supone el 20,71% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.399.003,80 euros que supone el 24,40% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 128.694,80 euros, suponiendo un 0,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 7,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 861.644,21 euros, suponiendo un 3,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 14,00 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.985.735,07 euros, suponiendo un 7,69% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.549,40 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.338.810,29 euros, suponiendo un 9,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1337,14 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2023 ha estado marcado por la crisis financiera vivida en marzo, desatada por la bancarrota del SVB. La Fed tuvo que intervenir para calmar los mercados, inyectando liquidez y rompiendo la tendencia de reducción del balance que había iniciado ya hacia algunos meses. La tensión en el sector bancario se trasladó a Europa provocando una intervención histórica del Banco Nacional Suizo sobre Credit Suisse que al final quedaría integrado en UBS.

A pesar de ello, los principales Bancos Centrales siguieron su hoja de ruta en la lucha contra la inflación. El Banco Central Europeo incrementó los tipos en 150pb durante el semestre mientras que la FED los incrementó 125pb. El discurso de ambos durante el primer trimestre se focalizó en destacar la resiliencia del sector financiero y que harían todo lo necesario para garantizar la estabilidad del sector. Durante el segundo trimestre el discurso se focalizó más en la inflación. Confirmaban que probablemente se mantendría más alta durante más tiempo del previsto y que el ciclo de subidas de tipos no había terminado. También los datos de crecimiento y empleo (que se han mantenido en niveles positivos) han sido foco de atención de los Bancos Centrales a la hora de determinar la hoja de ruta de los tipos de interés.

Después de un primer trimestre que fue positivo en todos los ámbitos, el segundo trimestre fue más mixto. A nivel general ha sido un buen semestre para los activos de riesgo y este buen comportamiento se ha ido extendiendo a otras clases de activos.

La renta variable ha sorprendido por su fortaleza y por su buen comportamiento. Los temores a una recesión, el efecto de la subida de tipos y la publicación de unos resultados corporativos del primer trimestre que, aun siendo mejor de lo esperado, fueron peores que el trimestre anterior, no fue suficiente para afectar negativamente en la renta variable, con la mayoría de los índices acumulando subidas de doble dígito y ninguna cerrando la primera mitad de 2023 en números

rojos. En concreto las acciones tecnológicas han experimentado un fuerte rendimiento gracias al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial y el Nasdaq ha tenido su mejor primera mitad en 40 años, subiendo un +38,75% durante este semestre. El S&P 500 se ha revalorizado un +15,91% en el YTD y el Eurostoxx cierra la primera mitad del año subiendo un +15,96%, rentabilidad explicada prácticamente en su totalidad gracias al espectacular comportamiento que tuvo el índice europeo durante el primer trimestre. La volatilidad ha ido cayendo al no haber señales de un contagio financiero más amplio después de los problemas de marzo, lo que ha hecho que se sitúe en mínimos de tres años. En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía durante el semestre dentro de un amplio rango (desde el 3,60% hasta el 5,13%, máximo visto durante el semestre en pleno apogeo de tensión con el techo de deuda americano). En Europa los tipos a 2 años también se consolidaban en un rango, aunque más estrecho, desde el 2,50% al 3,30%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% y su homólogo americano en el 3,80%.

A nivel general el aplanamiento de las curvas ha sido la tónica, aunque con más pronunciamiento en Europa, y más volatilidad en Estado Unidos. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés y de una posible recesión con aterrizaje duro de la economía, ha ayudado a ese aplanamiento. Las primas de riesgo de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables y los diferenciales de crédito vieron sus máximos durante el primer trimestre, sobre todo arrastrados por el sector financiero, aunque a partir del segundo trimestre su evolución ha sido muy positiva cerrando en niveles mínimos del año.

En cuanto a divisas, el dólar puso fin a su tendencia de depreciación y entró en una fase de consolidación dentro de un rango lateral de 1,05 / 1,10. El tono más duro de la FED ayudaba a que el dólar consolidara niveles y el estado del ciclo de subidas de tipos más avanzado en Estados Unidos también favorecía al USD. El yen ha destacado por su debilidad ya que la decisión del Banco de Japón de mantener el control de curva no ha favorecido la divisa nipona. Tampoco ayuda que el Banco de Japón sea de los pocos que no ha iniciado un ciclo alcista de tipos manteniéndolos inalterados a niveles negativos.

El precio del petróleo mostraba debilidad durante el semestre, justificado por unas menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre la cartera ha seguido con la misma estrategia llevada a cabo durante el segundo semestre del año pasado, aunque en la parte de renta variable en directo se ha decidió vender ciertas acciones para reducir la ciclicidad de la cartera y reducir un poco la exposición a renta variable.

Intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta y seguimos evitando aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos, dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general, pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 3,78%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 6,51%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 3,37% hasta 26.228.715,56 euros frente a 25.373.255,76 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 4 pasando de 130 a 126 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 3,78% frente a una rentabilidad de 0,63% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,69% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,35% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 3,78% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante el primer semestre del año incorporamos en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que han dado buena oportunidad de entrada, como fue el caso de Visa, Mastercard Inc. o Michelin. Aumentamos la exposición en el sector bancos a través de la

compra de Grupo Catalana Occidente y al sector semiconductores a través de la compra de iShares MSCI Global Semiconductors.

En cuanto a las ventas, destacar que hemos vendido Acciona, Inditex o British American Tobacco para reducir la exposición a renta variable de la cartera.

Por la parte de fondos, se decidió reembolsar la totalidad del Pictet Japan Equity Opportunities así como Robeco BP US Premium Equities y adquirir participaciones en Veritas Asian Fund.

Para una óptima gestión de la liquidez se sigue recurriendo a pagarés de compañías sólidas que dan una rentabilidad muy atractiva. En cuanto a la renta variable en directo, el sector que más ha contribuido a la cartera durante este primer semestre ha sido tecnología que se ha visto favorecido por todo el boom de inteligencia artificial vivido en estos meses.

Entrando en acciones concretas, la compañía que más ha contribuido durante el primer semestre del año ha sido Apple, seguido muy de cerca de CRH Public Limited Company del sector de materiales.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -0.0712% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 800.200,56 euros, un 3,05% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,66%, frente a una volatilidad de 5,37% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,33%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 3.037,28 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 6.444,54 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Es de esperar que el entorno macroeconómico para la segunda mitad de año sea similar al que hemos experimentado en los últimos meses.

La situación económica sigue siendo incierta con un escenario de menor crecimiento marcado por la debilidad en el sector manufacturero y una demanda interna compensada por el sector servicios. Aunque la inflación parece haber tocado techo y se espera cierta relajación en las presiones inflacionistas, no es de esperar que las caídas más fuertes de inflación se produzcan hasta finales de año, una vez que veamos un mayor riesgo de parada del crecimiento y del final de las políticas monetarias restrictivas. Lo que sí que esta algo más claro es que veremos el final de este ciclo subidas de tipos en los próximos meses, aunque dependerá en gran parte de los datos de empleo, datos que, aunque son retrasados, siguen saliendo muy fuerte y podrían seguir fuertes en lo que queda de año.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del año. El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es **ES1802320105000017652396**.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02303102 - Cupón Cero Letras del Tesoro 1,603 2023-03-10	EUR	0	0,00	498	1,96
ES0L02309083 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,340 2023-09-08	EUR	496	1,89	0	0,00
ES0L02309083 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,368 2023-09-08	EUR	992	3,78	0	0,00
ES0L02311105 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,486 2023-11-10	EUR	1.264	4,82	1.268	5,00
ES0000012B62 - Bonos Bonos del Estado 0,350 2023-07-30	EUR	746	2,85	741	2,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.499	13,34	2.507	9,88
ES0313307219 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,000 2024-06-25	EUR	0	0,00	767	3,02
XS1590568132 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 1,125 2024-04-11	EUR	0	0,00	486	1,91
XS2458558934 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-03-17	EUR	465	1,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		465	1,77	1.253	4,94
ES0313307219 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,000 2024-06-25	EUR	774	2,95	0	0,00
XS1590568132 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 1,125 2024-04-11	EUR	490	1,87	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.264	4,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.228	19,93	3.760	14,82
ES0529743105 - Pagars ELECENOR 2,700 2023-03-17	EUR	0	0,00	993	3,92
ES0529743210 - Pagars ELECENOR 4,050 2023-10-04	EUR	493	1,88	0	0,00
ES0583746377 - Pagars VIDRALA 0,000 2023-01-11	EUR	0	0,00	800	3,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		493	1,88	1.793	7,07
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	0	0,00	650	2,56
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,050 2023-07-03	EUR	800	3,05	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		800	3,05	650	2,56
TOTAL RENTA FIJA		6.522	24,86	6.203	24,45
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	127	0,48	0	0,00
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	304	1,16	477	1,88
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	223	0,85	203	0,80
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	366	1,40	262	1,03
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	0	0,00	487	1,92
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	0	0,00	143	0,56
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	332	1,27	304	1,20
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	327	1,29
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	321	1,22	357	1,41
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	296	1,13	281	1,11
TOTAL RV COTIZADA		1.968	7,50	2.842	11,20
TOTAL RENTA VARIABLE		1.968	7,50	2.842	11,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.489	32,37	9.044	35,65
XS2148404994 - Cupón Cero EUROPEAN INVESTMENT 100,000 2023-05-	EUR	0	0,00	494	1,95
US912796Z517 - Cupón Cero US TREASURY 5,422 2023-08-31	USD	407	1,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		407	1,55	494	1,95
USN30707AM05 - Bonos ENEL SPA 2,650 2024-09-10	USD	528	2,01	535	2,11
CH0341440334 - Bonos UBS 1,500 2024-11-30	EUR	524	2,00	534	2,10
US05579T5G71 - Bonos BNP PARIBAS 4,250 2024-10-15	USD	537	2,05	549	2,16
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	484	1,84	478	1,89
XS2100690036 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,375 2025-01-17	EUR	465	1,77	466	1,84
XS2167007249 - Bonos WELLSFARGO 1,338 2025-05-04	EUR	532	2,03	0	0,00
XS2523390271 - Bonos RWE 2,500 2025-08-24	EUR	531	2,02	534	2,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.601	13,73	3.097	12,20
DE000DL19UC0 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,125 2023-08-30	EUR	494	1,88	493	1,94
FR0011439835 - Bonos AIR LIQUIDE SA 2,375 2023-09-06	EUR	507	1,93	503	1,98
US023135BP00 - Bonos AMAZON.COM INC 0,400 2023-06-03	USD	0	0,00	417	1,64
US05964HAE53 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,125 2023-02-23	USD	0	0,00	375	1,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1203854960 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	494	1,88	490	1,93
XS1314318301 - Bonos PROCTER & GAMBLE 1,125 2023-11-02	EUR	448	1,71	445	1,75
XS1403264374 - Bonos MCDONALDS CORPORATIO 1,000 2023-11-15	EUR	397	1,51	395	1,56
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	501	1,91	497	1,96
XS1679158094 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,125 2023-01-12	EUR	0	0,00	500	1,97
XS1948612905 - Bonos BMW 0,625 2023-10-06	EUR	446	1,70	442	1,74
XS2294181222 - Bonos ACCIONA 1,080 2023-02-08	EUR	0	0,00	599	2,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.288	12,53	5.157	20,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.296	27,82	8.747	34,48
XS2544921757 - Pagarés ACCIONA 1,860 2023-01-06	EUR	0	0,00	498	1,96
XS2599743213 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,000 2023-09-12	EUR	490	1,87	0	0,00
XS2604659537 - Pagarés ACCIONA 3,930 2023-10-23	EUR	489	1,86	0	0,00
XS2621830509 - Pagarés ACCIONA 3,990 2023-09-08	EUR	987	3,76	0	0,00
XS2637120309 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,500 2023-12-11	EUR	782	2,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.747	10,48	498	1,96
TOTAL RENTA FIJA		10.044	38,29	9.245	36,44
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA CO	EUR	294	1,12	256	1,01
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	134	0,51	145	0,57
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	307	1,17	295	1,16
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	162	0,62	195	0,77
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	264	1,01	246	0,97
FR0001210114 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	347	1,32	273	1,08
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	137	0,54
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	0	0,00	259	1,02
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	329	1,26	248	0,98
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	364	1,39	280	1,10
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	121	0,46	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	243	0,93	0	0,00
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	238	0,91	244	0,96
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	256	0,97	252	0,99
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	206	0,79	145	0,57
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	507	1,93	379	1,49
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	356	1,36	243	0,96
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	419	1,60	387	1,53
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	277	1,06	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	609	2,32	437	1,72
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	267	1,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.698	21,73	4.422	17,43
TOTAL RENTA VARIABLE		5.698	21,73	4.422	17,43
IE00BGV1VQ60 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	115	0,44	0	0,00
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	427	1,63	402	1,59
IE000I8KRLL9 - Acciones ISHARES	EUR	368	1,40	0	0,00
DE0006289309 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	271	1,07
LU0133084979 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	304	1,16	299	1,18
LU0255979238 - Participaciones PICTET	EUR	0	0,00	299	1,18
LU0320897043 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	0	0,00	545	2,15
LU1378878869 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	USD	268	1,02	285	1,12
TOTAL IIC		1.482	5,65	2.102	8,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.225	65,67	15.769	62,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.714	98,04	24.814	97,79

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable