

## DIAGONAL MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4951

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/02/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre 0% y 100% de la exposición total en renta variable y/o rentafija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación de activos, sector, capitalización, emisor, rating (pudiendo tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), divisas, países y mercados (emergentes hasta un 50%). La duración media de la renta fija estará entre 0 y 10 años. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa (gestión de derivados, mercado neutral y escenarios macroeconómicos), para obtener una rentabilidad positiva sin correlación con los mercados, teniendo un objetivo de volatilidad inferior al 5% anual, que con las condiciones actuales de mercado, se corresponde con una rentabilidad anual (no garantizada) del Euribor a 1 año más 200 puntos básicos. Dicha rentabilidad dependerá de la situación del mercado en cada momento. Se fija un VaR del 8,5% a un año, con un 95% de confianza. No obstante, en circunstancias excepcionales de mercado la volatilidad podrá llegar al 20% anual (VaR del 33% a un año). Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no, de la Gestora. De forma directa solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados, (no se hacen OTC), aunque a través de IIC se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados.

#### 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	2,24	2,53	2,24	4,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	479.037,25	524.675,40
Nº de Partícipes	103	107
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.426	9,2391
2021	5.570	10,6163
2020	8.799	9,8922
2019	9.258	9,6102

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,97	-7,99	-5,41	2,58	-0,44	7,32	2,94	14,23	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,05	09-05-2022	-2,05	09-05-2022	-6,62	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,87	13-05-2022	1,30	09-03-2022	4,12	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,44	9,71	9,19	7,86	5,68	6,74	16,14	5,91	
Ibex-35	22,28	19,48	24,95	18,28	16,21	16,25	34,03	12,39	
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,39	0,18	0,10	0,07	0,07	0,22	0,10	
<b>BENCHMARK DIAGONAL TOTAL RETURN FI</b>									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,43	8,43	8,14	8,09	8,43	8,09	9,56	5,04	

(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.

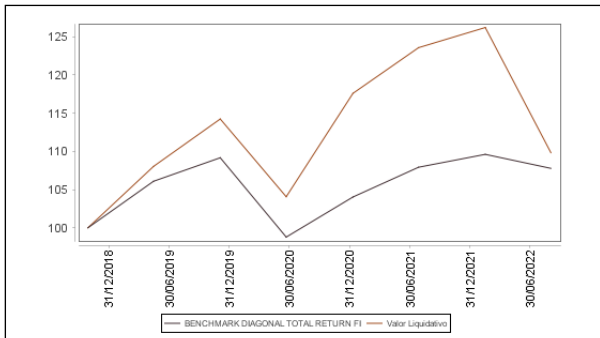
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,38	0,38	0,39	0,38	1,53	1,57	1,53	1,53

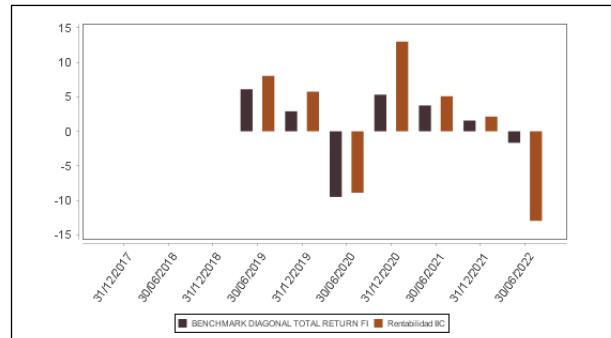
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 Julio de 2018 "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	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
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	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
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
<b>Total fondos</b>	<b>200.267</b>	<b>4.035</b>	<b>-6,80</b>

\*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	3.801	85,88	4.859	87,24
* Cartera interior	208	4,70	181	3,25
* Cartera exterior	3.573	80,73	4.646	83,41
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,45	32	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	479	10,82	736	13,21
(+/-) RESTO	147	3,32	-25	-0,45
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.426</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.570</b>	<b>100,00 %</b>

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)	5.570	7.031	5.570	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,98	-27,60	-8,98	-70,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,66	1,82	-13,66	-768,20
(+) Rendimientos de gestión	-12,85	2,79	-12,85	-508,89
+ Intereses	0,88	0,84	0,88	-6,77
+ Dividendos	0,69	0,18	0,69	237,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,78	-0,53	-7,78	1.217,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,57	2,73	-5,57	-281,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,33	-0,59	-1,33	100,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	-0,01	0,02	-349,12
± Otros resultados	0,24	0,17	0,24	31,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,97	-0,82	-25,11
- Comisión de gestión	-0,67	-0,85	-0,67	-29,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-12,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	-5,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-29,45
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,06	30,88
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	2.060,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.426</b>	<b>5.570</b>	<b>4.426</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

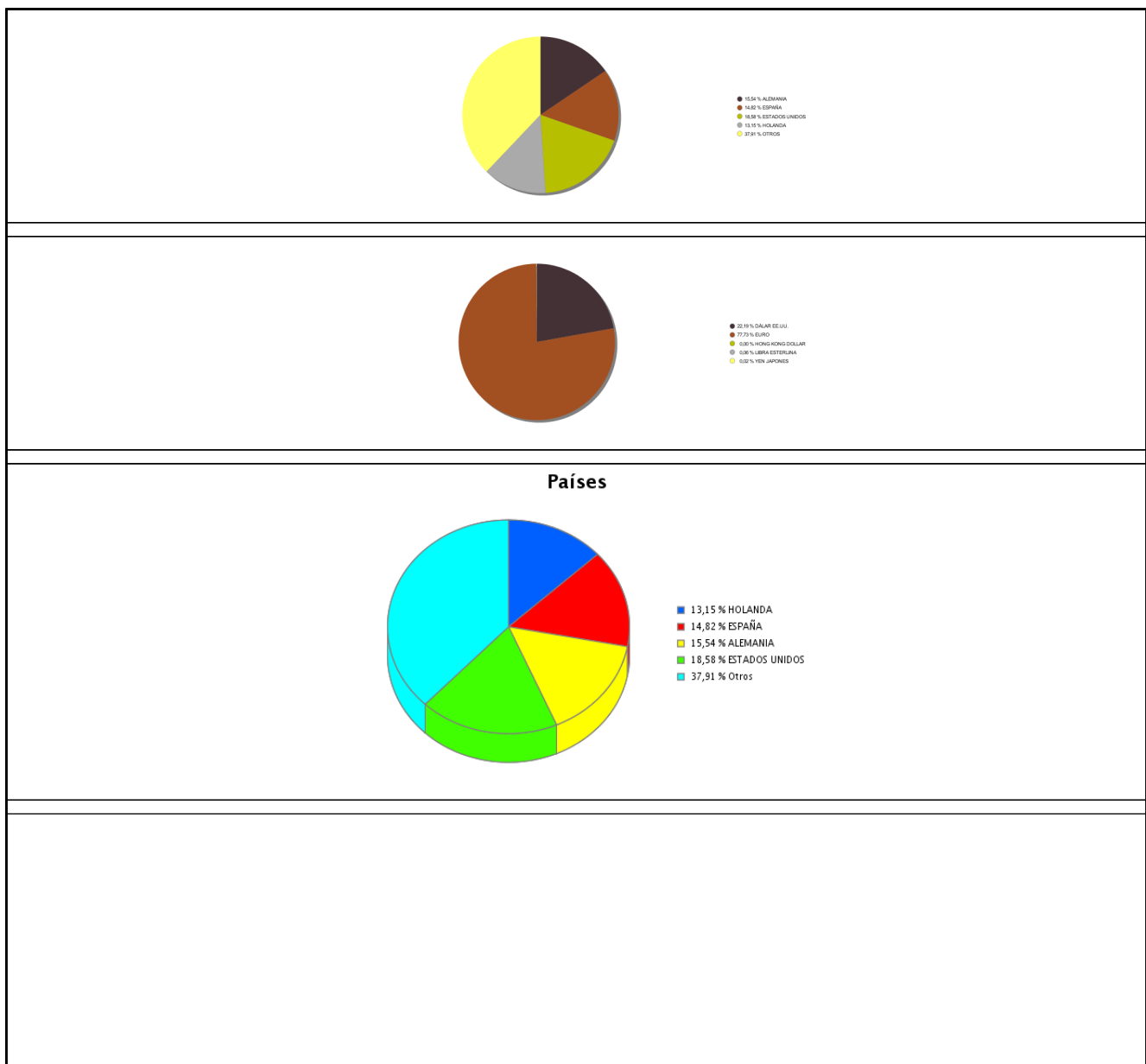
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

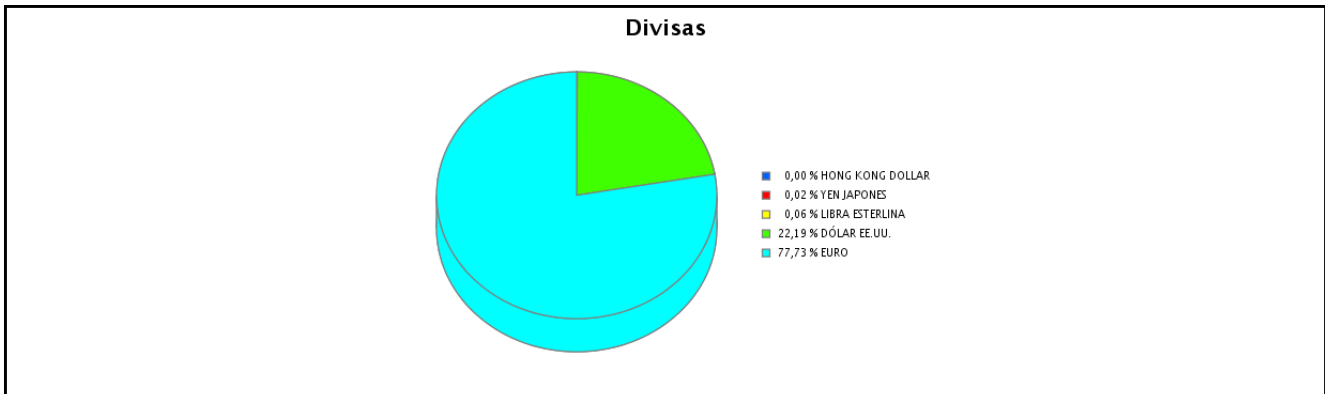
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	208	4,69	181	3,25
TOTAL RENTA VARIABLE	208	4,69	181	3,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	208	4,69	181	3,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.685	38,06	2.283	40,99
TOTAL RENTA FIJA	1.685	38,06	2.283	40,99
TOTAL RV COTIZADA	1.533	34,64	2.009	36,07
TOTAL RENTA VARIABLE	1.533	34,64	2.009	36,07
TOTAL IIC	351	7,93	350	6,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.569	80,63	4.642	83,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.776	85,32	4.823	86,59

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)**

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	1.132	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1132	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1132</b>	

**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



	SI	NO
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 969.347,09 euros que supone el 21,90% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 969.347,09 euros que supone el 21,90% sobre el patrimonio de la IIC.
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 5.806.709,64 euros, suponiendo un 114,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 7.657,15 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 5.980.531,51 euros, suponiendo un 118,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3448,56 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

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. En 2022 hemos asistido al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas han sido de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no ha habido activo refugio donde esconderse.</p> <p>A lo largo del primer trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Finalmente, Rusia era expulsada del sistema financiero mundial con una rebaja de la calificación crediticia soberana de ese país (la mayor jamás vista) y aunque, parece que la guerra en Ucrania ha ido pasando a un segundo plano a lo largo del segundo trimestre, el conflicto bélico aceleró una inflación que ya venía con tendencia alcista por las políticas expansivas aplicadas por los gobiernos y bancos centrales durante la pandemia.</p> <p>Esto ha empujado a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Se descarta ya que la Fed pueda ser capaz de realizar el tan esperado soft landing que vino anunciando durante el primer trimestre del año y de hecho el mercado ya descuenta que al final del 2022 los tipos de referencia de la Reserva Federal se sitúen en el 3,5% y los del BCE (que iniciará la subida de tipos en julio) en el 1%.</p> <p>Con este panorama el S&amp;P 500 termina el semestre con un descenso -20,6% por lo que consolida la primera peor mitad del año desde 1970. Las acciones de las grandes empresas tecnológicas han lideraron la corrección, siendo el Nasdaq el índice más castigado al caer cerca de un -30% en la primera mitad de 2022 por miedo a la subida de tipos y al</p>
--

repliegue del balance de la Fed. Europa tampoco se queda atrás, con el Euro Stoxx 50 cayendo un -19,6% durante los seis primeros meses del año.

En Renta Fija, los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años han tenido su peor primer semestre desde 1788. El primer semestre nos deja una subida de tipos del Bund y del Treasury con vencimiento a 10 años en cerca de 150 pb y ampliaciones del mercado de crédito de 70 pb en los bonos investment grade y de cerca de 300 pb en el mundo high yield. La elevada volatilidad de los tipos y el miedo a una recesión económica han provocado una rápida ampliación de los spreads de crédito.

En cuanto a las materias primas, durante este semestre hemos asistido a unos de los mayores repuntes de las materias primas desde la Primera Guerra Mundial. Hemos visto como el corte del grifo del gas ruso está poniendo contra las cuerdas a Europa, lo que ha hecho que el precio del gas se haya disparado de manera importante.

Hacer mención especial al dólar que ha sido el gran ganador del semestre apreciándose fuertemente respecto a todas las divisas de referencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En la cartera estamos invertidos en un 39,16% en Renta Variable. La parte de Renta Fija supone poco más del 47,15%, y el resto de la cartera está destinado para la liquidez.

El peso en Renta Fija, se ha incrementado desde el 41% del 1T de 2022 al 47% aproximadamente a finales del 2T de 2022. En cuanto a los parámetros de la cartera, decidimos aumentar la duración de 3 años a 3,79 años, para aprovechar las caídas que han sufrido las diferentes clases de activos de Renta Fija.

La TIR de la cartera de Renta Fija se sitúa ahora sobre el 7,42% , con una subida del rendimiento notable respecto al trimestre anterior que se situaba sobre el 4,7%. Por la parte que hace referencia al rating medio no ha habido cambios, manteniéndose así en BB (rating según S&P).

En cuanto a los movimientos en la cartera de Renta Fija, sólo ha habido un vencimiento de un bono de Deutsche Bank.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -12,97%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -5,79%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 20,54% hasta 4.425.895,77 euros frente a 5.570.116,22 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 4 pasando de 107 a 103 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -12,97% frente a una rentabilidad de 5,08% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,76% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,76% 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 -12,97% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El peso de la cartera destinado a la Renta Variable sigue en el 39% del total de la cartera, destacando tres sectores respecto al resto, que son el Farmacéutico/Biotech con un 29,12%, Telecomunicaciones/Internet con un 16,27% y Energía (oil&gas) con un 14,15%.

Los movimientos durante el período obedecen a las ventas realizadas, en Anheuser-Busch, RWE, Solaria, Safran, Dollar Tree y ABBE (correspondientes a Bebidas, utilities, Farma, energía, industrial y Servicios). Por la parte de las compras, hemos entrado en Acciona Energías Renovables, Iberdrola, Air Liquide, Repsol y Total en cuanto a energía y utilities. También hemos comprado acciones del sector industrial como Thales, y químico a través de Linde.

La distribución geográfica de los activos de Renta Variable se distribuye con un 50,21% en la Zona Euro, un 42,38% en Estados Unidos y un 7,41% a países Emergentes. Respecto a la rentabilidad generada por la parte de cartera de renta variable se ha beneficiado del buen comportamiento de compañías del sector farmacéutico como VERTEX PHARMA, ELI LILLY o SANOFI así como de otras más variadas como EXXON, ACCIONA RENOVABLES, IFM o DEUTSCHE TELEKOM. En cambio, se ha visto perjudicada por el mal comportamiento de compañías como las energéticas ENI o CHEVRON y de otras como THALES o BAYER.

En lo que hace referencia a la rentabilidad generada por la renta fija, el mal comportamiento de este tipo de activo se ha visto reflejado en las caídas de precios de bonos como UNIBAIL, RAIFEISSEN, AEGON o GESTAMP.

En cuanto a la exposición a las divisas de la cartera, sólo destacar un -4,13% al USD.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 4,00%. N/A

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 9,44%, frente a una volatilidad de 10,95% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,31%.

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 2020 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. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las economías, están presentando cada vez un mayor deterioro en su evolución.

Los datos macro están siendo cada vez más débiles y un mayor número de analistas alertan de una posible recesión tanto en EEUU como en Europa.

Las tensiones inflacionistas aceleradas por el alza de las materias primas está siendo el gran quebradero de cabeza para los mercados y los Bancos Centrales.

Esta inflación está resultando más persistente de lo esperado y va a suponer todo un desafío para los resultados empresariales dado que va a resultar complicado poder mantener los márgenes y trasladar a precios el incremento de costes.

Destacaríamos una mayor agresividad por parte de la FED en su política monetaria, lo que nos acercará a esa temida recesión porque se busca una reducción de la demanda que disminuya esas tensiones inflacionistas. Una parte del mercado, incluso cree que la FED estaría dispuesta a asumir una leve recesión con tal de frenar la inflación.

En cuanto a los mercados, hasta ahora hemos sufrido fuertes correcciones en los índices principales de Renta Variable. En el S&P 500 (-20,13%), el tecnológico Nasdaq 100 (-28,02%), y para el DJ Eurostoxx 50 y el Dax Alemán, un -18,93% y -19,11% respectivamente.

Por su parte la Renta Fija ha sufrido caídas muy relevantes por el endurecimiento de las políticas monetarias y los bonos corporativos también han incrementado sus spreads de crédito de manera significativa.

A pesar de estas fuertes correcciones, podemos ver que los PERs de estos índices se han acercado a su media histórica, falta por ver si este peor entorno macroeconómico va a reducir los beneficios empresariales lo que podría llevar a mayores correcciones en los mercados. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES7002320105000017655631.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR	74	1,66	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	110	1,98
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	0	0,00	71	1,27
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	65	1,48	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	69	1,56	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>208</b>	<b>4,69</b>	<b>181</b>	<b>3,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>208</b>	<b>4,69</b>	<b>181</b>	<b>3,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>208</b>	<b>4,69</b>	<b>181</b>	<b>3,25</b>
DE000A1TNDK2 - Bonos AAREAL BANK 7,362 2049-04-30	EUR	191	4,32	207	3,72
DE000DB7XHP3 - Bonos DEUTSCHE BANK 6,000 2049-04-30	EUR	0	0,00	203	3,64
FR0013330537 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 2,875 2049-01-25	EUR	140	3,17	201	3,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1684385591 - Bonos SOFTBANK GROUP CORP 4,000 2029-09-19	EUR	72	1,63	97	1,75
XS1756703275 - Bonos RAIFFESEN BANK 4,500 2049-12-19	EUR	131	2,96	202	3,62
XS1795406658 - Bonos TELEFONICA 3,875 2049-09-22	EUR	180	4,06	213	3,82
XS1812087598 - Bonos GRUPO ANTOLIN DUTCH 3,375 2026-04-30	EUR	75	1,69	97	1,75
XS1813724603 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 4,500 2025-03-01	EUR	188	4,25	208	3,74
XS1814065345 - Bonos GESTAMP GRUPO 3,250 2026-04-30	EUR	265	5,98	303	5,43
XS1886478806 - Bonos AEGON NV 5,625 2049-04-15	EUR	184	4,15	237	4,26
XS2013574384 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,386 2026-02-17	EUR	88	1,99	105	1,89
XS2056730679 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 3,625 2049-04-01	EUR	88	1,98	109	1,96
XS2077646391 - Bonos GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	84	1,89	100	1,80
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.685</b>	<b>38,06</b>	<b>2.283</b>	<b>40,99</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.685</b>	<b>38,06</b>	<b>2.283</b>	<b>40,99</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.685</b>	<b>38,06</b>	<b>2.283</b>	<b>40,99</b>
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	65	1,48	89	1,60
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	0	0,00	122	2,20
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	0	0,00	99	1,77
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GROUP	EUR	70	1,58	0	0,00
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	84	1,50
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	153	3,46	0	0,00
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER TRUCK HOLDING	EUR	0	0,00	18	0,32
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	0	0,00	81	1,46
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	6	0,13	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	91	2,05	0	0,00
FR0000121329 - Acciones THALES GROUP	EUR	68	1,53	0	0,00
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	91	1,63
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	79	1,79	86	1,54
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	74	1,67	0	0,00
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	85	1,91	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	82	1,46
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRISLER	EUR	0	0,00	74	1,33
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	85	1,52
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	90	1,62
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	1	0,01	0	0,00
US0567521085 - Acciones BAIDU	USD	71	1,60	0	0,00
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	70	1,58	0	0,00
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	0	0,00	97	1,75
US2567461080 - Acciones DOLLAR TREE INC	USD	0	0,00	90	1,61
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	106	2,40	0	0,00
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	69	1,56	0	0,00
US3453708600 - Acciones FORD MOTOR COMPANY	USD	0	0,00	110	1,97
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	0	0,00	81	1,45
US4592001014 - Acciones INTERN BUSINESS MACHINES	USD	70	1,58	0	0,00
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	74	1,68	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	68	1,53	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	0	0,00	341	6,13
US7223041028 - Acciones PINDUODUO INC	USD	65	1,47	0	0,00
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	0	0,00	85	1,53
US81181C1045 - Acciones SEAGEN INC	USD	68	1,53	0	0,00
US8725901040 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	USD	71	1,60	0	0,00
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	0	0,00	98	1,75
US92532F1003 - Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	110	2,49	0	0,00
US9839191015 - Acciones XILINX INC	USD	0	0,00	108	1,94
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.533</b>	<b>34,64</b>	<b>2.009</b>	<b>36,07</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.533</b>	<b>34,64</b>	<b>2.009</b>	<b>36,07</b>
LU1790049099 - Participaciones AXA GROUP	EUR	351	7,93	350	6,28
<b>TOTAL IIC</b>		<b>351</b>	<b>7,93</b>	<b>350</b>	<b>6,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.569</b>	<b>80,63</b>	<b>4.642</b>	<b>83,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.776</b>	<b>85,32</b>	<b>4.823</b>	<b>86,59</b>

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