

## DIAGONAL MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4951

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	1,96	0,69	4,11	4,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	-0,01	-0,01

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	431.736,82	479.037,25
Nº de Partícipes	102	103
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	3.715	8,6039
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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	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	-18,96	-6,88	-7,99	-5,41	2,58	7,32	2,94	14,23	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	29-09-2022	-2,05	09-05-2022	-6,62	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,70	12-09-2022	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	8,98	8,07	9,71	9,19	7,86	6,74	16,14	5,91	
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,28	16,25	34,03	12,39	
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18	0,10	0,07	0,22	0,10	
<b>BENCHMARK</b>									
<b>DIAGONAL TOTAL</b>	10,10	8,25	11,00	10,99	9,72	7,66	16,70	6,13	
<b>RETURN FI</b>									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,60	8,60	8,43	8,14	8,09	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)	1,14	0,39	0,38	0,38	0,39	1,53	1,57	1,53	1,53

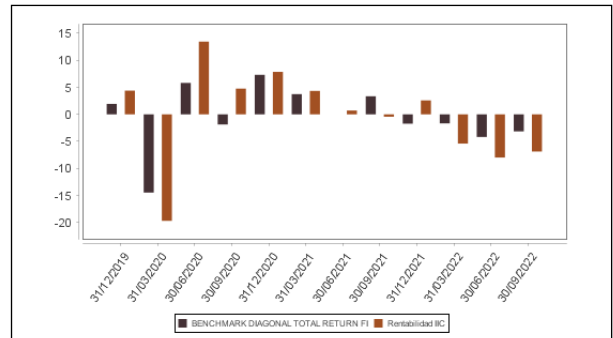
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.240	105	4
Renta Fija Mixta Euro	28.108	118	-2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	4.230	102	-7
Renta Variable Mixta Internacional	26.215	134	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	29.744	431	-3
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	37.620	325	-3
Global	87.184	3.384	2
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>216.340</b>	<b>4.599</b>	<b>-0,69</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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.252	87,54	3.801	85,88
* Cartera interior	186	5,01	208	4,70
* Cartera exterior	3.039	81,80	3.573	80,73
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,73	20	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	766	20,62	479	10,82
(+/-) RESTO	-304	-8,18	147	3,32
TOTAL PATRIMONIO	3.715	100,00 %	4.426	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.426	5.269	5.570	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,38	-9,50	-18,69	-3,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,44	-8,14	-20,13	-30,02
(+) Rendimientos de gestión	-6,04	-7,72	-18,92	-30,70
+ Intereses	0,48	0,45	1,36	-5,50
+ Dividendos	0,11	0,59	0,83	-84,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,55	-5,46	-8,71	-91,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,65	-2,18	-10,00	88,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,71	-0,91	-2,92	65,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-0,28	-0,01	-90,53
± Otros resultados	0,31	0,07	0,53	271,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,43	-1,22	-19,10
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-10,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	-10,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	-15,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,08	-83,68
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-96,85
+ 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	0,00	0,01	0,01	-96,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.715	4.426	3.715	

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

### 3. Inversiones financieras

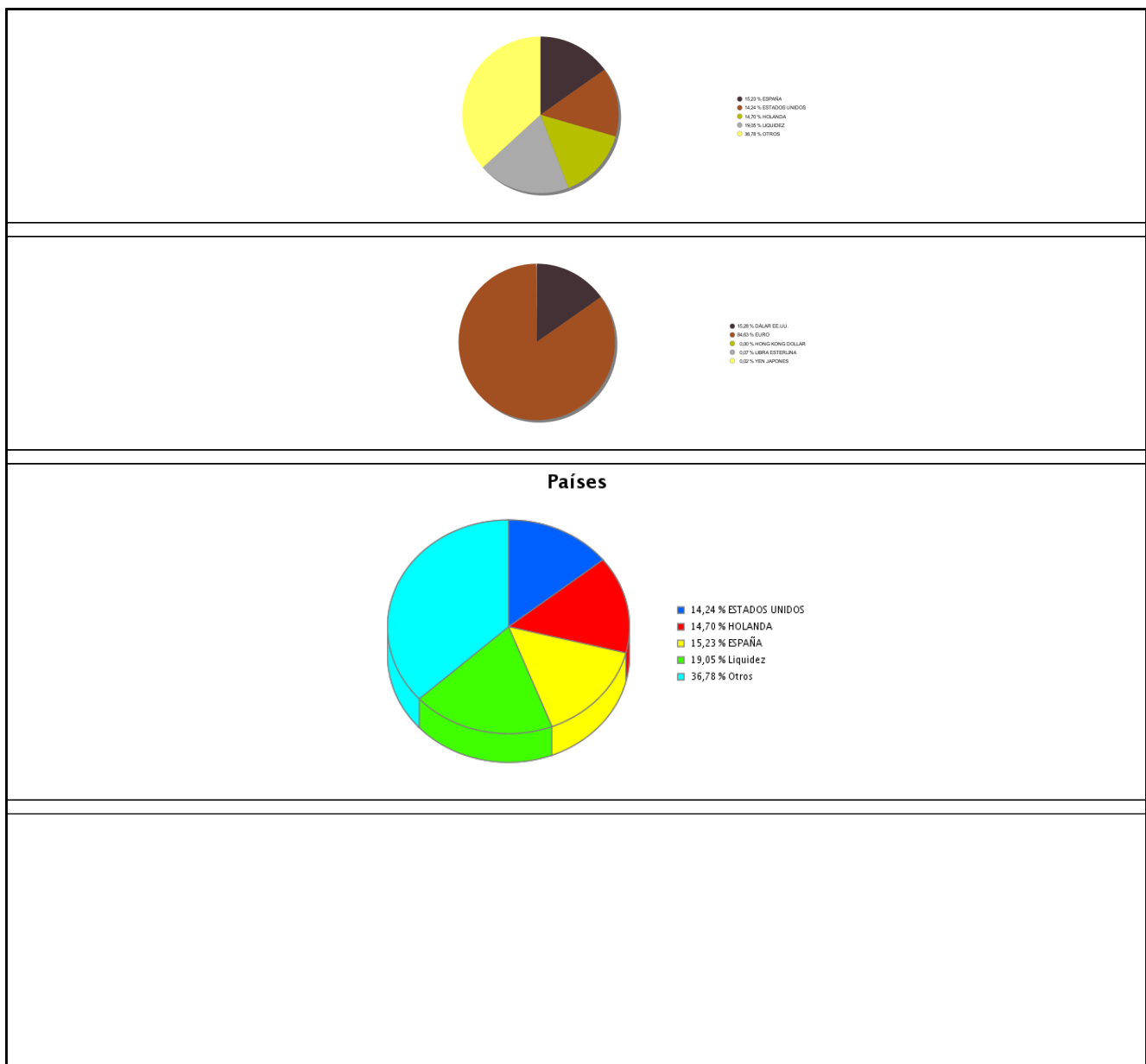
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

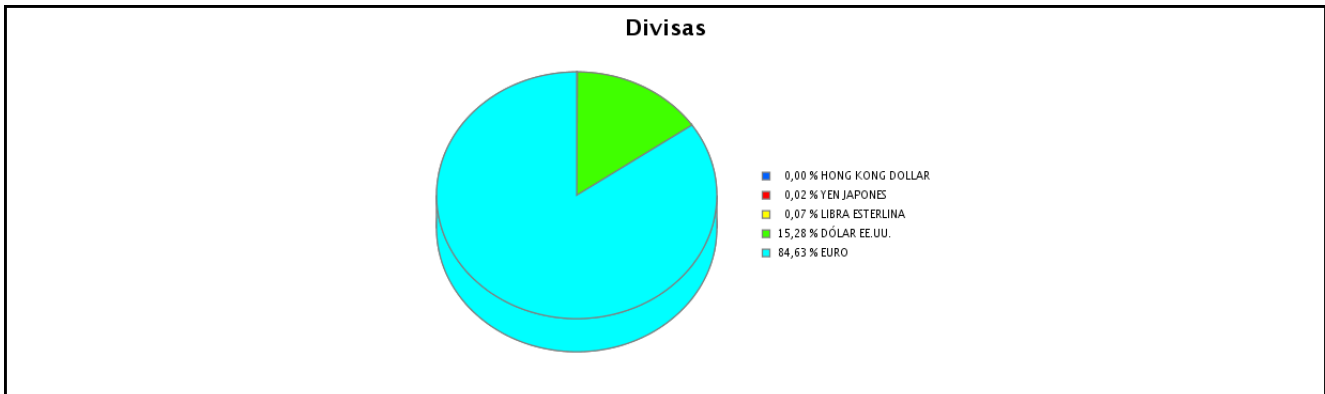
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	186	5,02	208	4,69
TOTAL RENTA VARIABLE	186	5,02	208	4,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	186	5,02	208	4,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.661	44,70	1.685	38,06
TOTAL RENTA FIJA	1.661	44,70	1.685	38,06
TOTAL RV COTIZADA	1.052	28,32	1.533	34,64
TOTAL RENTA VARIABLE	1.052	28,32	1.533	34,64
TOTAL IIC	325	8,75	351	7,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.038	81,77	3.569	80,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.224	86,79	3.776	85,32

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	750	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		750	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		750	

### 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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.000.020,72 euros, suponiendo un 23,64% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 21,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.024.209,17 euros, suponiendo un 24,21% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 21,00 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 3.199.689,18 euros, suponiendo un 75,64% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 4.998,31 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 3.508.846,75 euros, suponiendo un 82,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2368,91 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 tercer trimestre del año ha terminado cargado de volatilidad. Tanto los mercados de Renta Variable como el de Renta Fija presentan rendimientos negativos que nos trasladan al año de la gran crisis financiera de 2008.

El trimestre empezó relativamente tranquilo con un importante rebote en las bolsas, a pesar de que en julio se publicó el peor dato de inflación en Estados Unidos en 40 años. Agosto iba camino de ser un mes tranquilo hasta que llegó Jackson Hole. Tuvimos dos quincenas bastantes diferenciadas, disfrutando de subidas generalizadas de los índices durante los primeros 15 días de agosto, al conocer un informe de empleo en EE. UU. mucho más fuerte de lo esperado. Además, tuvimos una lectura del IPC mucho más baja de lo esperado, lo que llevó a esperanzas de que hubiésemos visto una "inflación máxima" y que la Reserva Federal no necesite ser tan agresiva al aumentar los tipos. Este tono positivo visto durante la primera quincena de agosto, cambio durante la segunda mitad del mes después de que Powell diera un mensaje agresivo en su discurso en Jackson Hole. El presidente de la FED pintó un escenario duro con augurios de bajo crecimiento económico para los próximos trimestres. De hecho, en septiembre el mercado hizo frente a nueva subida histórica de tipos por parte de la FED, que volvió a subir los tipos 75 pb por tercera vez consecutiva. Esta subida cogió totalmente por sorpresa, lo que supuso un nuevo varapalo para los mercados.

Por otro lado, la inflación sigue tensa, aunque ya se admite que las fuerzas cíclicas del propio deterioro económico están ayudando a que la inflación esté en perspectiva de debilitarse. Por ejemplo, el precio del cobre esta ahora un 20%

por debajo de los niveles de principios de año y el precio del petróleo en Europa ha llegado a caer por debajo de los 80 USD por barril en ciertos momentos, lo que ha activado los mecanismos de intervención de la OPEP.

Las tensiones geopolíticas no se han relajado y, de hecho, la guerra en Ucrania y la fuerte dependencia de Europa del petróleo y gas ruso siguen condicionando el entorno potenciando la probable entrada en recesión económica de la zona euro en los próximos trimestres.

Para la Renta Variable el tercer trimestre ha sido particularmente negativo. El S&P 500 termina el trimestre con una caída del -5,28%, lo que lleva al índice americano a una rentabilidad cercana al -25% en el YTD. En Europa hemos asistido a la tercera caída trimestral consecutiva, y en España el Ibex ha sufrido su peor trimestre desde el Covid. A mediados de agosto el Eurostoxx marcó un nuevo máximo y desde ahí, tras un breve rebote, el índice ha caído hasta cerrar el tercer trimestre del año con una caída del -3,96%. Muy lejos queda ya el máximo anual que vimos a principios de enero.

En Renta Fija hemos visto como el mensaje de la Reserva Federal de seguir subiendo los tipos de manera agresiva ha incentivado las ventas masivas de bonos durante el trimestre, lo que nos ha hecho ver rendimientos negativos de 2 dígitos en Renta Fija, algo no visto en 70 años. La mayor volatilidad en la renta fija corporativa ha quedado reflejada en una menor liquidez y poca profundidad de mercado.

Los tipos de interés han aumentado significativamente en un entorno de extrema volatilidad en particular en la parte corta de la curva. El dos años americano alcanzaba niveles del 4%, mientras que el Bund alemán del mismo vencimiento ha sobrepasado el 2% alcanzando los niveles de tipos de interés más altos desde el 2008. En la parte larga de la curva los repuntes de tipos también han sido importantes. En Estados Unidos el Treasury a 10 años continuó su fortaleza marcando niveles máximos de 20 años cerca del 4%. Los tipos reales han aumentado agresivamente en este entorno, mientras que las expectativas de inflación han caído significativamente.

Hacer mención especial al dólar que ha continuado apreciándose, ayudándose de la incertidumbre del mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Cartera invertida alrededor del 35% en renta variable global.

El peso en renta fija se sitúa en el 55% manteniendo el resto de la cartera en activos de corto plazo.

La duración de la cartera de renta fija es ligeramente superior a los 3 años para obtener una TIR a vencimiento del 7.7%. El rating medio es BB-. El fondo mantiene una política de gran diversificación de emisores evitando la excesiva concentración en ninguno de ellos. La exposición directa en compañías de rating inferior a BB se sitúa en torno al 10%. La exposición neta a divisas es poco significativa.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -18,96%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -3,15%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 31,59% hasta 3.714.635,80 euros frente a 5.430.219,54 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 2 pasando de 104 a 102 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -18,96% frente a una rentabilidad de 4,62% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,39% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,38% 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 -18,96% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -10,71%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En lo que respecta a la renta variable, los sectores con mayor exposición son Retail, Automoción y Utilities. Los principales cambios sectoriales durante el trimestre han sido el incremento en los sectores de Retail, Automoción y Seguros Chemicals incorporando, entre otras, empresas como Ahold, Starbucks, Netflix, Renault, Tesla, Ford, Axa y Munich Re y las reducciones en Health Care, Oil&Gas y Chemicals con las ventas de compañías como Sanofi, Bristol Myers, Merck, Eli Lilly, Seagen, Exxon, Total Eni, Repsol, Phillips 66, Bayer o Linde.

Respecto a la rentabilidad generada por la parte de cartera de renta variable, en un trimestre de importantes caídas para los activos de renta variable, se ha beneficiado del buen comportamiento de acciones como Acciona Renovables, Deutsche Boerse o BBVA pero se ha visto penalizado por el mal comportamiento general del mercado.

En lo que hace referencia a la cartera de renta fija no se han realizado cambios. La posición de renta fija ligada a la inflación ha aportado cierta estabilidad la cartera aunque el mal comportamiento generalizado de la renta fija ha restado rentabilidad.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de divisa de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de la divisa alcanza el 3,67%. 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 8,07%, frente a una volatilidad de 8,25% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,32%.

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 consecuencias de la guerra así como la imparable inflación está obligando a seguir recortando las previsiones de crecimiento global para 2023. La última en hacerlo ha sido la OCDE que ha reducido sus estimaciones de PIB global para 2023 hasta el 2.2%, con un recorte especialmente relevante en las previsiones de la Zona Euro y de EE.UU.

Los elevados niveles de inflación están provocando que la mayoría de bancos centrales se estén elevando los tipos de interés con una mayor intensidad a la que podía esperarse hasta hace pocos meses con el objetivo de intentar moderar unas tasas de inflación que están alcanzando cotas no vistas en muchas décadas aunque esto tenga como consecuencia un importante enfriamiento económico. En esta línea, en su última reunión, el Banco Central Europeo anunció una revisión en sus proyecciones de crecimiento de la Zona Euro hasta el 0.9% para 2023 respecto al 2.1% que estimaba en junio. De la misma manera, elevó sus perspectivas de inflación hasta el 8.1% para 2022 y el 5.4% en 2023.

En este contexto, la cartera mantendrá su perfil actual ajustando las posiciones en función de la evolución económica y del comportamiento de 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	77	2,07	74	1,66
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	55	1,49	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	54	1,46	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	65	1,48
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	69	1,56
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		186	5,02	208	4,69
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		186	5,02	208	4,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		186	5,02	208	4,69
DE000A1TNDK2 - Bonos AAREAL BANK 7,362 2049-04-30	EUR	177	4,77	191	4,32
FR0013330537 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 2,875 2049-01-25	EUR	156	4,21	140	3,17
XS1684385591 - Bonos SOFTBANK GROUP CORP 4,000 2029-09-19	EUR	71	1,92	72	1,63
XS1756703275 - Bonos RAIFFESEN BANK 4,500 2049-12-19	EUR	132	3,55	131	2,96
XS1795406658 - Bonos TELEFONICA 3,875 2049-09-22	EUR	175	4,72	180	4,06
XS1812087598 - Bonos GRUPO ANTOLIN DUTCH 3,375 2026-04-30	EUR	76	2,03	75	1,69
XS1813724603 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 4,500 2025-03-01	EUR	190	5,10	188	4,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1814065345 - Bonos GESTAMP GRUPO 3,250 2026-04-30	EUR	265	7,13	265	5,98
XS1886478806 - Bonos AEGON NV 5,625 2049-04-15	EUR	165	4,44	184	4,15
XS2013574384 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,386 2026-02-17	EUR	88	2,36	88	1,99
XS2056730679 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 3,625 2049-04-01	EUR	87	2,35	88	1,98
XS2077646391 - Bonos GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	78	2,11	84	1,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.661	44,70	1.685	38,06
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.661	44,70	1.685	38,06
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.661	44,70	1.685	38,06
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	53	1,41	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	0	0,00	65	1,48
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	55	1,47	0	0,00
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	57	1,55	0	0,00
GB00BZ09BD16 - Acciones ATLASSIAN	USD	54	1,45	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GROUP	EUR	0	0,00	70	1,58
DE000A2E4K43 - Acciones DELIVERY HERO	EUR	47	1,28	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	153	3,46
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	6	0,13
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	91	2,05
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	56	1,49	0	0,00
FR0000121329 - Acciones THALES GROUP	EUR	0	0,00	68	1,53
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	50	1,36	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	0	0,00	79	1,79
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	74	1,67
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	89	2,40	85	1,91
DE0008430026 - Acciones MUNICHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	54	1,46	0	0,00
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	55	1,48	0	0,00
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	0	0,00	1	0,01
US0567521085 - Acciones BAIDU	USD	0	0,00	71	1,60
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	0	0,00	70	1,58
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	0	0,00	106	2,40
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	0	0,00	69	1,56
US3453708600 - Acciones FORD MOTOR COMPANY	USD	46	1,23	0	0,00
US4592001014 - Acciones INTERN BUSINESS MACHINES	USD	0	0,00	70	1,58
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	0	0,00	74	1,68
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	0	0,00	68	1,53
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	58	1,55	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	54	1,44	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	55	1,49	0	0,00
US7223041028 - Acciones PINDUODUO INC	USD	56	1,51	65	1,47
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	55	1,48	0	0,00
US81181C1045 - Acciones SEAGEN INC	USD	0	0,00	68	1,53
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	56	1,50	0	0,00
US8725901040 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	USD	0	0,00	71	1,60
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	103	2,77	0	0,00
US92532F1003 - Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	110	2,49
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.052	28,32	1.533	34,64
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.052	28,32	1.533	34,64
LU1790049099 - Participaciones AXA GROUP	EUR	325	8,75	351	7,93
<b>TOTAL IIC</b>		325	8,75	351	7,93
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.038	81,77	3.569	80,63
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.224	86,79	3.776	85,32

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)