

## CREAND ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 252

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.

**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ

**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: 11/07/1991

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá una exposición de más de un 75% en renta variable, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, de cualquier capitalización o sector, que ofrezcan altos ingresos por dividendos. Se podrá invertir hasta un 30% de la exposición de la renta variable en emisores/mercados de países emergentes.

El resto de la exposición será en renta fija pública o privada de emisores/mercados OCDE, incluido hasta un 20% en depósitos, con mínimo media calidad crediticia (mínimo BBB-) o rating de España en cada momento, si fuera inferior. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año.

Se podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La exposición al riesgo divisa podrá estar entre 0%-100%.

#### 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,00	0,25	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,41	1,36	0,41	0,61

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE C	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE R	251.434,16	264.649,30	177,00	188,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE C	EUR	0	0	0	0
CLASE I	EUR	0	0	0	0
CLASE R	EUR	7.177	7.578	16.413	19.624

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE C	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE R	EUR	28,5449	28,6345	25,7288	29,8979

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,03	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK CREAND ACCIONES FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

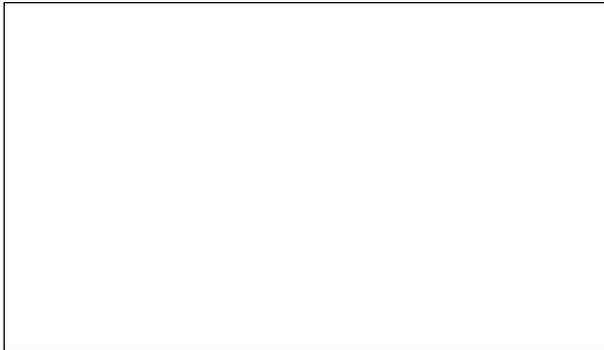
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

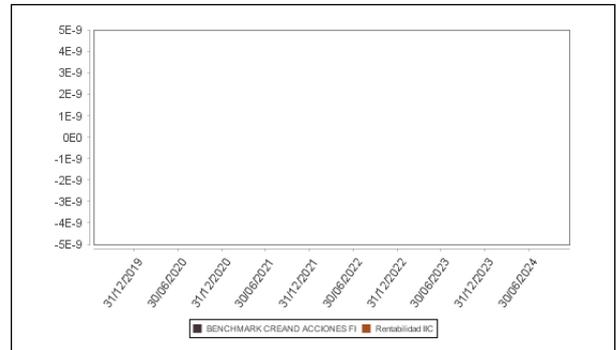
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK CREAND ACCIONES FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

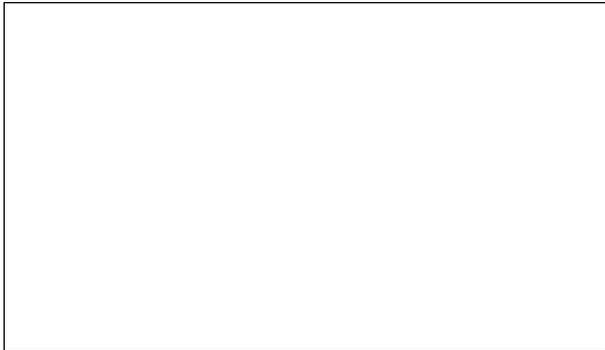
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

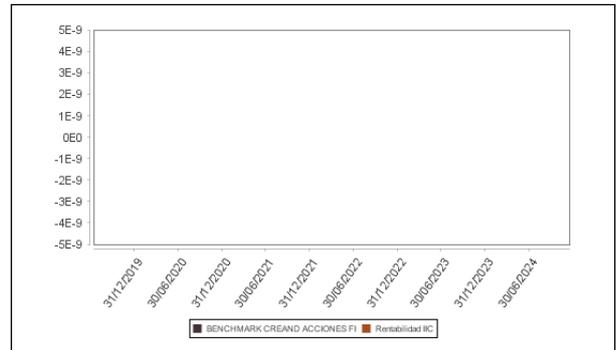
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,31	-3,74	3,56	5,32	-5,18	11,29	-13,94	20,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	02-04-2024	-1,55	02-04-2024	-3,50	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,21	12-06-2024	1,21	12-06-2024	4,69	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,24	8,69	7,69	10,79	9,26	11,03	19,18	9,74	
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30	0,07	
<b>BENCHMARK CREAND ACCIONES FI</b>	7,46	8,00	6,81	11,03	8,00	9,48	14,51	21,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,00	10,00	9,90	9,89	10,16	9,89	9,91	7,55	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

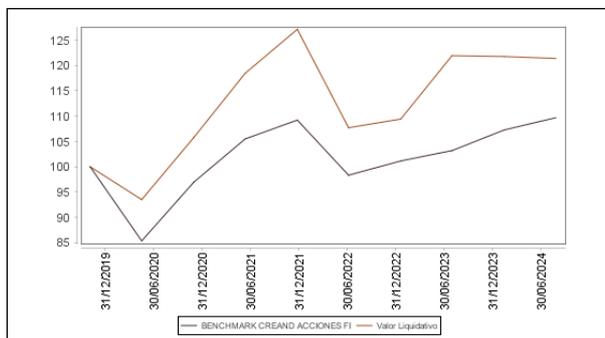
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,42	0,38	0,42	0,41	1,55	1,48	1,47	1,48

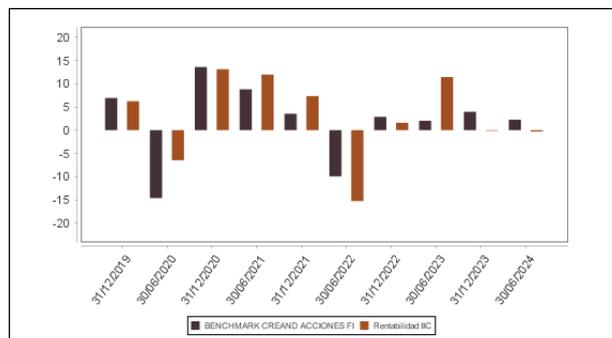
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	10.199	176	1
Renta Fija Internacional	2.881	102	2
Renta Fija Mixta Euro	41.687	257	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	435	35	-3
Renta Variable Mixta Internacional	29.520	146	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	47.881	769	6
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	40.119	462	2
Global	147.154	3.701	6
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	319.875	5.648	4,65

\*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.282	87,53	7.193	94,92
* Cartera interior	886	12,34	614	8,10
* Cartera exterior	5.396	75,18	6.578	86,80
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	614	8,56	198	2,61
(+/-) RESTO	282	3,93	187	2,47
TOTAL PATRIMONIO	7.177	100,00 %	7.578	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.578	7.489	7.578	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,17	1,26	-5,17	-510,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,22	-0,05	-0,22	306,86
(+) Rendimientos de gestión	0,72	0,80	0,72	-9,88
+ Intereses	0,02	0,04	0,02	-52,74
+ Dividendos	1,33	0,68	1,33	95,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,71	1,32	2,71	106,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,44	-1,24	-3,44	177,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,01	0,04	-619,60
± Otros rendimientos	0,06	0,01	0,06	870,27
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,85	-0,94	11,72
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-1,07
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-1,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,09	-0,07	-23,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	45,01
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,03	-0,14	441,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.975,74
+ 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	0,00	0,00	1.975,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.177	7.578	7.177	

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

### 3. Inversiones financieras

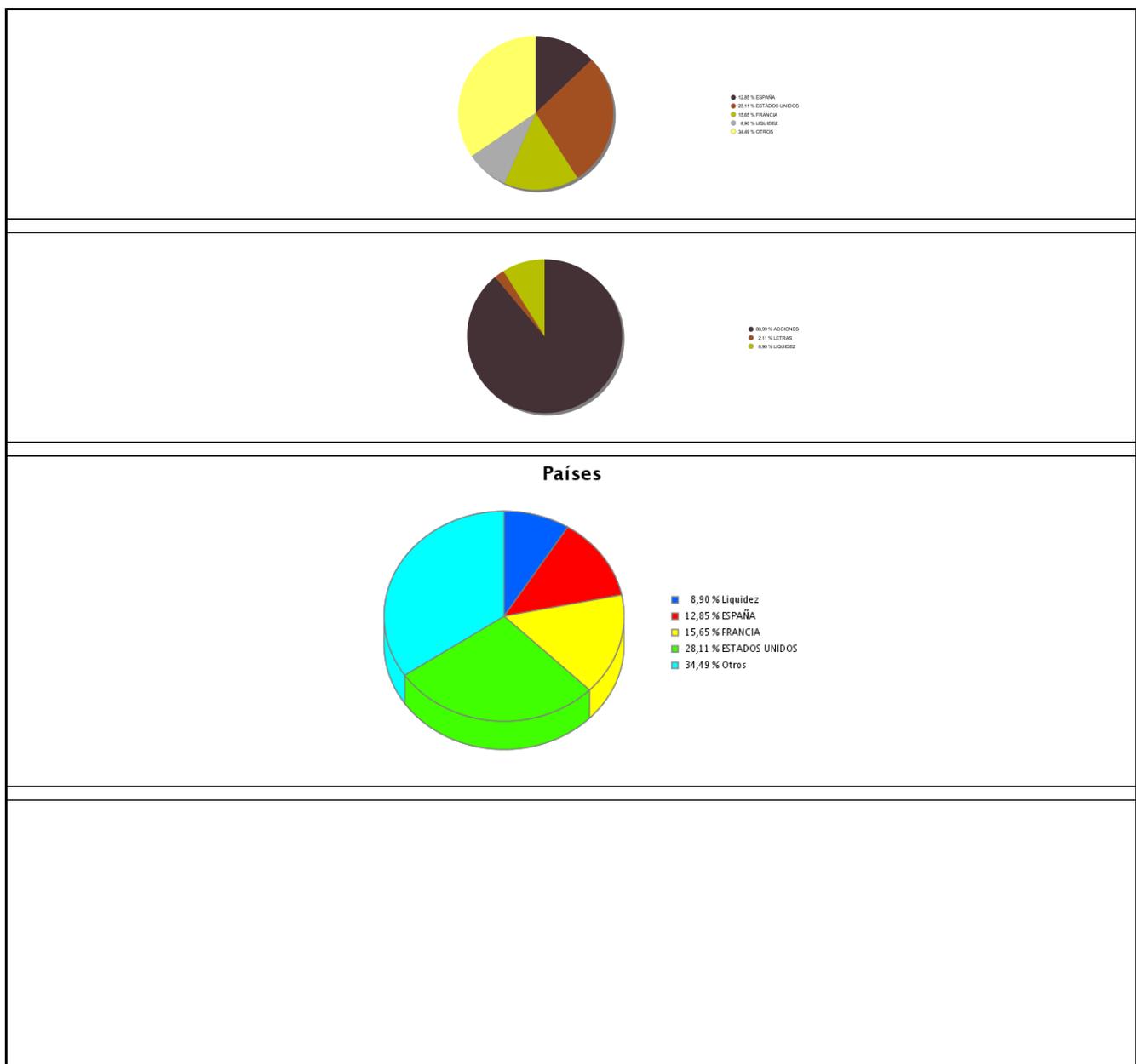
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

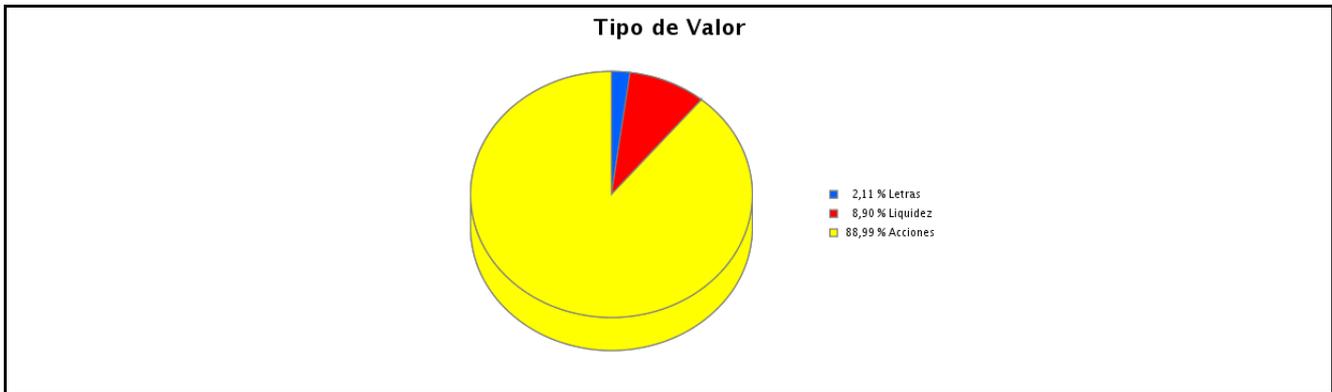
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	145	2,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	145	2,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	741	10,32	614	8,11
TOTAL RENTA VARIABLE	741	10,32	614	8,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	886	12,34	614	8,11
TOTAL RV COTIZADA	5.395	75,18	6.584	86,89
TOTAL RENTA VARIABLE	5.395	75,18	6.584	86,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.395	75,18	6.584	86,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.281	87,52	7.199	94,99

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	758	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		758	
RFT: XS2828733381	Compra Plazo BONO CITIGROUP CUPON 0 13/10/2027 USD	700	Inversión
Total otros subyacentes		700	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1459</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**

H. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CREAND ACCIONES, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 252), al objeto de elevar la inversión mínima inicial y denominar CLASE R a las participaciones de la IIC ya registradas. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE C CLASE I

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

	SI	NO

	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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 333.953,19 euros, suponiendo un 4,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 303,25 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 191.481,27 euros, suponiendo un 2,58% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 125,91 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 907.259,85 euros, suponiendo un 12,23% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.091,58 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 2.301.666,45 euros, suponiendo un 31,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1395,10 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2022 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 impulso económico que vimos en el primer trimestre del año ha continuado durante el segundo trimestre, lo que ha hecho que el primer semestre del 2024 haya resultado mucho más favorable, en lo que se refiere sobre todo a datos macro, de lo que se esperaba inicialmente.

Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos no se han materializado y el mercado ha ido reduciendo las expectativas de recortes de tipos de los bancos centrales. A medida que ha ido avanzando el trimestre, los temores sobre un recalentamiento en Estados Unidos se ha ido disipando y se han reavivado las esperanzas de un aterrizaje suave. En Europa, el impulso económico también ha seguido siendo positivo.

El precio de este crecimiento económico continuado ha sido una inflación pegajosa, a pesar de que la inflación ya está en tendencia bajista tanto en Estados Unidos como en Europa. No obstante, los datos de crecimiento y la presión de los salarios han justificado la acción del BCE y la FED de mantener los tipos de referencia en niveles restrictivos, aunque mostrando ambos un giro ligeramente hawkish?.

En junio el BCE realizó el primer recorte de tipos desde la pandemia, ajustando a la baja 25pb sus tipos de referencia y marcando un punto de divergencia respecto a la FED. Esta medida ya fue anunciada antes de su reunión de junio, pero la inflación de los servicios, más firme de lo previsto, hizo que el BCE insistiera en que el camino hacia una mayor normalización de la política depende en gran medida de los datos. Mientras tanto, en EE. UU. Powell insistió en que la FED no hará recortes hasta que haya más confianza que la inflación se acerca al objetivo del 2%. La Reserva Federal sigue mantenido una postura prudente en sus discursos, enfatizando la necesidad de datos certeros y evidentes de que la inflación se está reduciendo de cara a comprometerse con la relajación monetaria.

En este contexto la renta variable ha evolucionado favorablemente con el Eurostoxx 50 subiendo un +8% (en junio, los activos franceses se vendieron después de que el presidente Macron anunciara elecciones legislativas anticipadas) y el S&P 500 subiendo un +15% durante el primer semestre y registrando numerosos máximos históricos a lo largo del mismo. El boom de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable, y la divergencia entre las acciones de megacapitalización y el resto ha seguido en aumento. Por ejemplo, los 7 Magníficos subieron más de un +30% en el primer semestre, mientras que vimos una clara debilidad en otros sectores, ya que el S&P 500 de igual ponderación sólo ha subido un +4% y el Russell 2000 de pequeña capitalización sólo se ha revalorizado un +1%. Los fundamentales de los Mercados Emergentes también han demostrado resiliencia y han sido una buena opción en el semestre.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía en un rango con un máximo en 5,05%, aunque finalmente cerraba el semestre a 4,75%, cotizando ya las expectativas de una próxima bajada de tipos por parte de la FED. En Europa los tipos a 2 años del bono alemán tocaban mínimos de 2,42% y cerraban el semestre en 2,90% después de que el mercado reconsiderara y redujese el número de bajadas de tipos por parte del BCE. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,60% y su homólogo americano en el 4,40%. Un ligero aplanamiento de las curvas ha sido la tónica durante el semestre, tanto en Europa como en EEUU. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés junto a un posible aterrizaje suave de la economía ha ayudado a este aplanamiento.

En cuanto a divisas, el dólar ha tenido un buen rendimiento con una apreciación de más del +3%. Las expectativas de menores recortes de tipos de la FED frente al BCE han ayudado a ello. Además, el yen ha destacado por su debilidad, ya que la decisión del Banco de Japón de aumentar el rango de control de curva no ha favorecido la divisa nipona como se pretendía y la divisa ha alcanzado nuevos mínimos históricos por debajo del 161 contra el dólar.

Los puntos calientes de la geopolítica han tenido el foco en Ucrania e Israel, por su posible efecto en la inflación a través del precio del petróleo, aunque lo que más afectó al movimiento del petróleo fueron los ataques de los Houthis a buques comerciales en el Mar Rojo. El precio del petróleo se movía desde el área de los 70 USD hasta en área de los 80 USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre de 2024 el fondo ha continuado con su estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. Todas las compañías elegidas como nuevas inversiones cumplen con la premisa seguida en el fondo hacia compañías de calidad con gran capacidad de generación de caja.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del fondo y de gestión del riesgo, hemos continuado focalizándonos en compañías que ofrecen una visibilidad muy alta sobre sus flujos de caja futuros y que no ponen en entredicho el dividendo que ofrecen, evitando así las compañías con mayor nivel de deuda.

La filosofía de inversión del fondo se basa en la inversión en compañías que ofrecen un dividendo estable y creciente en el tiempo, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -0,13%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 2,25%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. A fecha de cierre de semestre solo estaba en vigor la clase R, el patrimonio del fondo disminuyó en un 5,29% hasta 7.177.159,24 euros frente a 7.578.105,59 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 10 pasando de 187 a 177 partícipes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -0,13% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer semestre el fondo siguió manteniendo ese sesgo defensivo que le caracteriza. La incertidumbre ha seguido presente durante este primer semestre, por lo que hemos

seguido evitando aquellas compañías con deuda y apostando por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, durante estos seis primeros meses del año hemos ido subiendo el peso en compañías donde ya teníamos posición pero que se han ido quedando a múltiplos algo más razonables. También hemos incrementado peso en compañías como Atlas Copco (compañía donde iniciamos posición en el primer semestre de 2023) y donde teníamos un peso residual. Por último, hemos iniciado posición en nuevas compañías entre las que destacan Honeywell, Hermes, Haleon o Inditex. También hemos comprado Nvidia (para ganar exposición a la temática de inteligencia artificial) y KLA, una de las compañías de mayor calidad dentro de nuestro universo, donde iniciamos posición con un peso residual debido a su valoración.

En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría han sido para recoger beneficios puesto que son acciones que lo han hecho bien y nos permiten vender para financiar las compras que se han explicado anteriormente, aunque seguimos manteniendo posición en todas ellas. Por otro lado, se decidió vender la posición completa de ciertas compañías como NRG Energy, Assa Abloy, ALD, Sartorius, Walt Disney o L3Harris Technologies, entre otras. También se vende la totalidad de Rentokil, SIG Group y Carl Zeiss. Con todas estas ventas se busca concentrar la cartera en aquellas acciones que realmente son de alta calidad. Al igual que el semestre anterior, el sector que más ha contribuido durante este primer semestre del año ha sido tecnología, ya que ha continuado con el viento a favor sobre el boom de inteligencia artificial que se ha mantenido en el 2024. Tecnología ha aportado cerca de un 3% de rentabilidad, seguido por el sector de industriales, que aportado al fondo algo más de un 0,50% de rentabilidad durante este primer semestre del año. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento de materiales, que ha representado cerca del 8% del fondo, y ha traído un 0,50% de rentabilidad.

- 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 145.095,96 euros, un 2,02% 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 8,24%, frente a una volatilidad de 0% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.

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 2023 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 1.030,75 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.484,87 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos no se han materializado y el mercado ha ido reduciendo las expectativas de recortes de tipos de los bancos centrales. El BCE ya concluyó en junio, con su primera bajada de tipos, uno de los ciclos de endurecimiento monetario más agresivos de los que se tiene constancia y el siguiente en hacerlo debería ser la FED. Los

mercados siguen aferrándose a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normaliza.

No podemos olvidarnos que el 2024 es un año de elecciones, por lo que otro punto importante de cara al segundo semestre del año van a ser las elecciones presidenciales que se celebrarán en Estados Unidos y el impacto de las mismas en los mercados.

Empezamos 2024 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y esos niveles han seguido aumentando a lo largo de este semestre. Aunque la volatilidad de momento es moderada, es de esperar que esta volatilidad vaya aumentando a lo largo del año, por lo que tocará ser selectivos en activos, sectores y geografías.

Así pues, el entorno para el segundo semestre del año sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Es de esperar que la volatilidad aumente tanto en Renta Variable como en Renta Fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del 2024.

El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES4402320105000017649503.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	145	2,02	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		145	2,02	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		145	2,02	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	0	0,00	101	1,34
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	196	2,73	120	1,58
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	210	2,93	202	2,67
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	110	1,53	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	225	3,13	191	2,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		741	10,32	614	8,11
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		741	10,32	614	8,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		886	12,34	614	8,11
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	187	2,61	195	2,57
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	166	2,31	159	2,10
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	156	2,17	163	2,15
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	19	0,27	137	1,80
GB00BJFFLV09 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	106	1,48	131	1,73
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON	GBP	115	1,60	38	0,50
GB00B082RF11 - Acciones SAINSBURY (J) PLC	GBP	0	0,00	179	2,36
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	83	1,15	164	2,16
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	113	1,58	40	0,53
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	60	0,83	55	0,73
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	102	1,42	112	1,48
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	0	0,00	147	1,94
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	40	0,55	0	0,00
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	0	0,00	184	2,43
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	114	1,58	86	1,13
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	162	2,26	71	0,93
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	0	0,00	171	2,25
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	224	3,12	208	2,74
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	71	0,99	87	1,15
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	264	3,68	215	2,83
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	156	2,17	159	2,09
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	156	2,17	170	2,25
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	92	1,28	106	1,40
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	190	2,50
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	188	2,61	208	2,75
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	157	2,18	232	3,06
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	37	0,51	0	0,00
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	182	2,53	143	1,88
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	194	2,70	200	2,64
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	111	1,55	99	1,30
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	84	1,17	74	0,97
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	194	2,71	175	2,31
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	50	0,69	67	0,89
CH0311864901 - Acciones VAT GROUP	CHF	61	0,86	87	1,15
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	166	2,32	181	2,38
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	85	1,19	94	1,24
CH0435377954 - Acciones SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	0	0,00	97	1,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	25	0,36	65	0,85
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	0	0,00	183	2,41
US20030N1019 - Acciones COMCAST	USD	69	0,96	75	0,99
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS	USD	170	2,37	155	2,05
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	166	2,31	152	2,00
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	87	1,21	82	1,09
US4824801009 - Acciones KLA CORP	USD	38	0,54	0	0,00
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	170	2,37	212	2,80
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	56	0,78	67	0,88
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	65	0,91	127	1,68
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	173	2,41	119	1,57
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	185	2,58	213	2,81
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	125	1,74	163	2,15
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	0	0,00	152	2,01
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	58	0,80	0	0,00
US7757111049 - Acciones ROLLINS	USD	114	1,59	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.395</b>	<b>75,18</b>	<b>6.584</b>	<b>86,89</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.395</b>	<b>75,18</b>	<b>6.584</b>	<b>86,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.395</b>	<b>75,18</b>	<b>6.584</b>	<b>86,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.281</b>	<b>87,52</b>	<b>7.199</b>	<b>94,99</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