

GSTAAD INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1339

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS 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.creand.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/09/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	0,00	0,09	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 acciones en circulación	4.506.587,00	4.441.504,00
Nº de accionistas	234,00	234,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	22.900	5,0814	4,9622	5,1220
2022	22.040	4,9622	4,7651	5,1140
2021	22.016	5,0947	4,9619	5,1184
2020	18.747	4,9622	4,4680	4,9657

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
4,96	5,12	5,08	0	1,41	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

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	0,70		0,70	0,70		0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

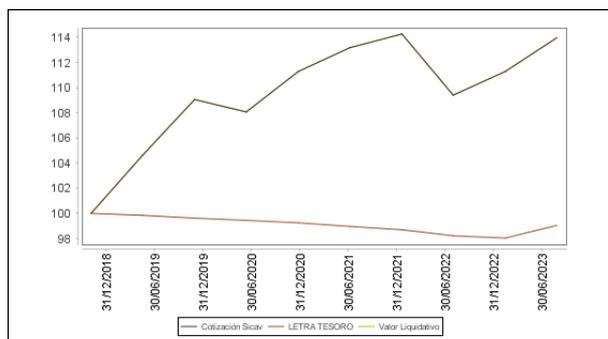
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
2,40	-0,08	2,49	2,70	-0,95	-2,60	2,67	2,05	-9,76

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,46	0,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

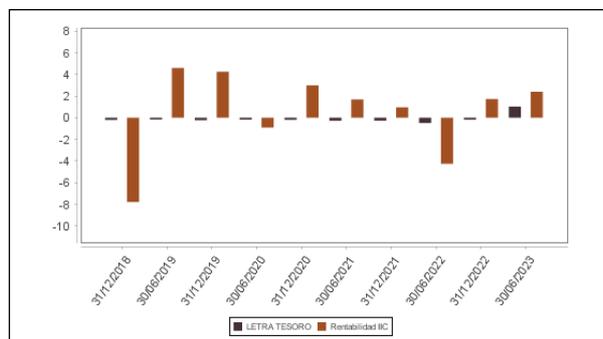
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	21.152	92,37	0	
* Cartera interior	2.839	12,40	0	
* Cartera exterior	18.143	79,23	0	
* Intereses de la cartera de inversión	169	0,74	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.221	5,33	0	
(+/-) RESTO	526	2,30	0	
TOTAL PATRIMONIO	22.900	100,00 %	0	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)	22.040	21.195	22.040	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,54	0,00	1,54	100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,38	0,00	2,38	0,00
(+) Rendimientos de gestión	3,31	0,00	3,31	0,00
+ Intereses	1,09	0,00	1,09	100,00
+ Dividendos	0,33	0,00	0,33	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,03	0,00	2,03	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,38	0,00	-0,38	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,40	0,00	-0,40	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,62	0,00	0,62	100,00
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	0,00	-0,93	0,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,70	0,00	-0,70	100,00
- Comisión de depositario	-0,04	0,00	-0,04	100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	0,00	-0,13	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.499	22.040	49.499	

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

3. Inversiones financieras

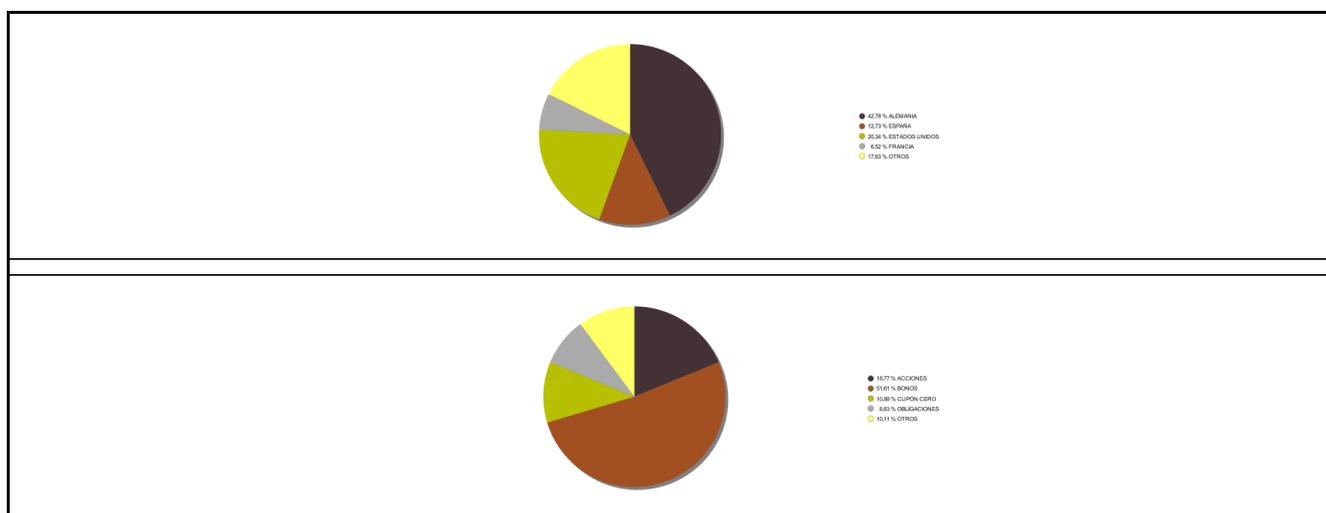
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.529	6,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.529	6,68	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	269	1,18	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	269	1,18	0	0,00
TOTAL IIC	1.042	4,55	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.839	12,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.218	62,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	14.218	62,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.563	11,19	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.563	11,19	0	0,00
TOTAL IIC	1.369	5,98	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.150	79,26	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.989	91,66	0	0,00

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
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	1.263	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 50	1.220	Cobertura
Total subyacente renta variable		2483	
B BUONI POLIENALI 4,35 01/11/2033 (IKU3)	Venta Futuro B BUONI POLIENALI 4,35 01/11/2033 (IK	5.000	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESR. DEUTSCHLAND 1,7 15/08/2032 RXM3	Compra Futuro BUNDESR. DEUTSCHLAND 1,7 15/08/2032	2.000	Cobertura
BUNDESS. DEUTSCH 1,25% 15/08/2048 (UBU3)	Venta Futuro BUNDESS. DEUTSCH 1,25% 15/08/2048 (UB	1.000	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	5.034	Cobertura
US TREASURY 3% 15/02/2049 S/A (WNU3)	Compra Futuro US TREASURY 3% 15/02/2049 S/A (WNU3)	746	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		13780	
TOTAL OBLIGACIONES		16263	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

e.) La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de GSTAAD INVERSIONES, SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1339), la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con: ALOS INTERMEDIACIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A. La delegación ha sido impuesta por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 22 de febrero de 2023 del correspondiente acuerdo de Junta General. e.) Sustitución de Gestora o Depositario de IIC La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de GSTAAD INVERSIONES, SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1339), la revocación del acuerdo de gestión con BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. y el otorgamiento a GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. Asimismo recoger la sustitución de BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. por GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. como entidad encargada de la representación y administración de GSTAAD INVERSIONES, SICAV S.A.. e.) La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BANKINTER, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como depositario; el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: CALLE ORTEGA Y GASSET, 7, 28006, MADRID; así como la modificación del artículo 9 de sus estatutos sociales al objeto de adaptarlo al modelo normalizado elaborado por la CNMV.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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. La recuperación de los mercados de riesgo tras un 2022 muy negativo está siendo posiblemente la sorpresa del año, junto a una resiliencia de las economías y especialmente del consumo que está provocando que los bancos centrales sigan su política monetaria restrictiva y a día de hoy, todavía no tenemos claro cuál será el punto final de este camino.

El impacto se está notando en el sector manufacturero mientras que el sector servicios está haciendo de amortiguador de la economía. Los precios se han moderado, pero menos de lo deseado por las autoridades monetarias. Los programas fiscales aprobados tras la pandemia pueden ser realmente los artífices de esta resiliencia junto a un aspecto social que los individuos económicos han adoptado tras la pandemia y que hacen más irracional e impulsivas sus decisiones.

A nivel local, el BCE ha seguido subiendo los tipos de interés hasta el 4%, lo que ha supuesto el ciclo de subidas más rápido de su historia y un claro ejemplo de su mensaje de luchar contra una inflación, que de momento no se ha doblegado, pero que debemos esperar entrone a 12 meses para empezar a ver los efectos de estas subidas en la economía. El encarecimiento de la financiación ya está en marcha y la restricción crediticia que esperamos para la segunda parte del año, entendemos que tendrá unos efectos exponenciales y es posible llegar a pensar que nos hemos pasado de restrictivos, algo que Alemania prefiere que sea así.

Por parte de la FED, ha situado los tipos en el 5% y ya muestra una predisposición más clara a esperar que estas subidas tengan su efecto y así de esta manera no afecta negativamente a la economía o por lo menos reducir su impacto. Es por ello, que pensamos que sigue por delante del ciclo, fueron los primeros en reaccionar y serán los primeros en ajustar sus políticas al verdadero termómetro de la economía, lo que hace que los activos en dólares sigan beneficiándose de esta estrategia.

Destacar el caso del Reino Unido que está siendo el más agresivo en sus subidas, al igual que es el país que mayores problemas está encontrando para doblegar la inflación. Es posible que esta crisis haya saltado en el peor momento tanto económico como político, lo que limita mucho sus herramientas.

En el ámbito fiscal, se sigue apoyando desde los gobiernos a los sectores más vulnerables y los programas creados a nivel europeo suponen un reto relevante durante los próximos años y logran que vayan directamente a estructuras productivas.

En los mercados financieros, tras un año 2022 de ajuste en la mayoría de los activos, fruto del inicio del ciclo de subidas de tipos de interés a nivel global y el ajuste que ello ha supuesto en los diferentes productos. Termina un semestre donde la renta fija que podría haberse beneficiado de unos niveles de tipos de interés más ajustados al ciclo, no ha logrado liderar el mercado por los motivos ya comentados.

En concreto, la renta variable global cerró el primer semestre con subidas casi generalizadas cercanas al 15%, con el tecnológico Nasdaq y la bolsa japonesa como líderes globales con subidas superiores al 30%, apoyado en la fiebre que la Inteligencia Artificial está provocando en las expectativas de determinadas compañías. Esto ha provocado que los índices estén subiendo por el efecto desproporcionado de unas pocas compañías, por lo que observamos una cierta alteración de ellos mismos respecto al ciclo económico actual.

Respecto al crédito, la perspectiva de recesión y el deterioro esperado del balance de las compañías para los próximos meses limita bastante su recorrido a nivel absoluto, pero en términos relativos gana peso seguir asumiendo riesgo en este activo frente a una renta variable que ya tiene valoraciones exigentes y que podría sufrir una mayor volatilidad en lo que resta de año. Esperamos que, tras el verano, la realidad económica sea muy diferente al oasis actual y que el ajuste de activos sea relativamente violento.

La divisa en este contexto se ha mantenido estable con cierta depreciación del usd que se sitúa en torno a los 1.10. Nuestro escenario base lo podría situar en torno a 1.15-1.18 en una situación atípica, ajustado más por los diferenciales de tipos de interés que por otra variable, lo que sigue respaldando los activos en esta divisa, pero con coberturas de la misma.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto, los tipos de interés han seguido subiendo en esta primera parte del año. Tuvimos un proceso inicial de mejoría pero que según ha ido pasando el semestre y los bancos centrales han seguido con su política restrictiva se ha perdido todo lo ganado. Solo algunos tramos de la curva se mantienen ligeramente positivo y ha sido el crédito que se ha comportado algo mejor gracias al buen comportamiento de los activos de riesgo.

Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento espectacular que no hemos podido capitalizarlo por tener una exposición excesivamente conservadora pero que mantenemos intacta, debido a que nuestro escenario central sigue siendo un deterioro económico relevante provocado e inducido por los bancos centrales, y esto se refleja en la parte final de la año donde esperamos encontrar compañías mejor valoradas.

En este sentido, y a pesar del mal comportamiento de las estrategias de renta variable defensivas, la parte de renta fija, especialmente, las estrategias de bonos de gobierno y el posicionamiento a los ciclos de tipos de interés está funcionando de manera extraordinaria, lo que nos permite compensar en gran medida la parte de riesgo que de momento no ha funcionado.

El posicionamiento de seguir gestionando activamente la duración junto a posiciones relativas que nos ayuden a reducir el riesgo que hay hoy en día sobre el ciclo económico, son ideas claves en el vehículo para seguir logrando rentabilidades positivas en un entorno complejo de tipos de interés e incertidumbre económica.

Todas nuestras decisiones han ido encaminadas a ir adaptando el vehículo a este nuevo escenario que se ha ido dibujando a lo largo del semestre y así hemos reducido posiciones en aquellas estructuras más subordinadas y hemos incorporado bonos gubernamentales de países centrales para aprovechar ese binomio rentabilidad riesgo que ofrecen en la actualidad. Hemos incorporado alguna letra, una vez alcanzado los niveles de 3.25-3.75%, lo que nos permite un colchón para el resto de estrategias.

Seguimos muy de cerca la posible positivización de curvas una vez logremos ver el pacto de las subidas de tipos en la

economía, un mejor comportamiento relativo de estados Unidos respecto a Europa en todos los tramos de la curva y un empeoramiento de la periferia y de emergentes en términos relativos respecto a los países centrales.

Respecto a la renta variable, seguimos apostando por compañías de valor y nos mantenemos al margen de todo lo que esta relacionado con el crecimiento y especialmente con aquellas compañías tecnológicas que se han visto beneficiadas de la nueva corriente que supone la IA.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,4%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 3,90% hasta 22.899.726,88 euros frente a 22.040.000,00 euros del periodo anterior. El número de accionistas se mantuvo en el periodo lo que supone 234 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 2,4% frente a una rentabilidad de 1,73% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,88% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,7% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 2,4% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 3,74%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La mayoría de operaciones del periodo han sido coberturas de cartera y ajustes de sensibilidad, destacando en Renta Fija, la compra de bonos de Deuda Pública Alemana y Americana y deshaciendo posiciones de RV como DWS Invest Global, Rio tinto o UBS

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 26,26%. 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 10,91%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad 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 la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 2,83%, frente a una volatilidad de 0,33% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

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. 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 informe 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 976,50 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 976,50 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para la segunda mitad del año, esperamos un deterioro relevante de la economía fruto del impacto de las subidas de tipos de interés, restricción crediticia y el agotamiento de los agentes económicos que tras meses ignorando la realidad, esta aparecerá en su peor versión.

Con esta visión de mercados, la cartera tiene una solidez inusual que además se ira fortaleciendo con mas posiciones en gobiernos a la velocidad que el deterioro económico se vaya produciendo. El carry es lo suficientemente atractivo para poder capear esta situación y junto a una positivación de las curvas y aumento de diferenciales, tendríamos una cratera que se beneficiaria de maneras mas consistente que las carteras tradicionales.

Si a estos le sumamos los papeles a corto plazo que hemos ido incorporando junto al carry positivo de nuestras estrategias, nos sitúa en una situación idónea para obtener retornos casi en cualquier escenario, sabiendo que el que más nos favorece sería un aumento del riesgo de mercado y unos mercados valorados al ciclo económico real en el que vivimos.

Respecto a la divisa cuyo impacto tiene sobre gran parte de la cartera, recomendamos seguir con ella cubierta hasta alcanzar la zona de 1.15-1.16 del eur/usd donde podríamos empezar a asumir algo de riesgo divisa.

Este tipo de escenarios son buenos para la evolución de nuestra cartera y esperamos seguir logrando nuestros objetivos de 5-8% de rentabilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02404124 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,177 2024-04-12	EUR	1.161	5,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.161	5,07	0	0,00
ES0813211028 - Bonos BBVA 6,000 2049-10-15	EUR	188	0,82	0	0,00
ES0840609020 - Bonos CAIXABANK S.A. 5,875 2049-12-09	EUR	180	0,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		368	1,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.529	6,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.529	6,68	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	49	0,21	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	57	0,25	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	49	0,21	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	67	0,29	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	48	0,21	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		269	1,18	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		269	1,18	0	0,00
ES0175414004 - Participaciones DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT	EUR	213	0,93	0	0,00
ES0175437039 - Participaciones DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT	EUR	828	3,62	0	0,00
TOTAL IIC		1.042	4,55	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.839	12,40	0	0,00
DE000BU3Z005 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,300 2033-02-15	EUR	993	4,34	0	0,00
DE0001102606 - Bonos TESORO ALEMÁN 1,700 2032-08-15	EUR	2.833	12,37	0	0,00
DE0001141851 - Bonos TESORO ALEMÁN 0,000 2027-04-16	EUR	2.701	11,80	0	0,00
DE0001141869 - Bonos TESORO ALEMÁN 1,300 2027-10-15	EUR	1.415	6,18	0	0,00
US91282CFM82 - Obligaciones US TREASURY 4,125 2027-09-30	USD	1.912	8,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.854	43,03	0	0,00
DE000BU0E030 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 3,104 2024-03-20	EUR	1.262	5,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.262	5,51	0	0,00
USF1R15XK771 - Bonos BNP PARIBAS 5,125 2049-11-15	USD	510	2,23	0	0,00
FR0013476611 - Bonos BNP PARIBAS 1,125 2032-01-15	EUR	85	0,37	0	0,00
XS0096874671 - Bonos PRUDENTIAL PLC 5,875 2029-05-11	GBP	228	1,00	0	0,00
US060505ED21 - Bonos BANK OF AMERICA 8,631 2049-12-01	USD	453	1,98	0	0,00
US06738EBX22 - Bonos BARCLAYS BANK 8,000 2049-12-15	USD	163	0,71	0	0,00
XS2493846310 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 5,250 2025-06-30	EUR	397	1,73	0	0,00
US38148BAD01 - Bonos GOLDMAN SACHS 8,210 2049-11-10	USD	452	1,98	0	0,00
US459200JH57 - Bonos IBM INTL BUSINESS MA 4,700 2046-02-19	USD	100	0,44	0	0,00
US48128BAD38 - Bonos JJP MORGAN CHASE & CO 7,879 2049-11-01	USD	362	1,58	0	0,00
US594918CC64 - Bonos MICROSOFT CP WASH 2,525 2050-06-01	USD	76	0,33	0	0,00
US717081EK52 - Bonos PFIZER INC 4,200 2048-09-15	USD	102	0,44	0	0,00
US88579YBD22 - Bonos 3M COMPANY 4,000 2048-09-14	USD	175	0,76	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.102	13,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.218	62,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		14.218	62,09	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	146	0,64	0	0,00
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	61	0,27	0	0,00
IE00B4ND3602 - Acciones SHARES	USD	171	0,75	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	45	0,20	0	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	13	0,06	0	0,00
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	92	0,40	0	0,00
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	72	0,31	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	52	0,23	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	104	0,46	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	53	0,23	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	84	0,37	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	83	0,36	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM ORANGE	EUR	50	0,22	0	0,00
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	46	0,20	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	115	0,50	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	53	0,23	0	0,00
FR0004125920 - Acciones AMUNDI BANK	EUR	49	0,21	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	60	0,26	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	49	0,21	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	31	0,14	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	79	0,35	0	0,00
CH0011075394 - Acciones ZURICH INSURANCE REG	CHF	50	0,22	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	53	0,23	0	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	66	0,29	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	62	0,27	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	92	0,40	0	0,00
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	48	0,21	0	0,00
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	90	0,39	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	47	0,20	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	41	0,18	0	0,00
US0970231058 - Acciones BOEING CO	USD	46	0,20	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRONT CORP	USD	69	0,30	0	0,00
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	32	0,14	0	0,00
US2473617023 - Acciones DELTA AIR LINES INC	USD	48	0,21	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	30	0,13	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	43	0,19	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	41	0,18	0	0,00
US8725401090 - Acciones TJX COMPANIES INC	USD	62	0,27	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	37	0,16	0	0,00
US9884981013 - Acciones YUM	USD	60	0,26	0	0,00
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	40	0,17	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.563	11,19	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.563	11,19	0	0,00
IE00BRKWGL70 - Acciones INVESCO	EUR	325	1,42	0	0,00
IE00B6YX5D40 - Acciones SPDR	EUR	371	1,62	0	0,00
LU1681037864 - Acciones AMUNDI	EUR	301	1,31	0	0,00
LU1681042518 - Acciones AMUNDI	EUR	180	0,79	0	0,00
US46090E1038 - Acciones INVESCO	USD	192	0,84	0	0,00
TOTAL IIC		1.369	5,98	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.150	79,26	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.989	91,66	0	0,00

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.