

CREAND GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4880

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.bancoalcala.com.

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable, excluyentes (no invierte en empresas+150pb. que atenten contra la vida/dignidad humana) y valorativos (lucha contra pobreza/desigualdad, fomento salud, bienestar, consumo responsable, protección medioambiente, derechos humanos/laborales). Existe un comité ético (funciones/composición en folleto). Invierte un 60-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, lo que puede influir negativamente en grupo o no de la glia liquidez, y el resto en renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), con al menos media calidad (mínimo BBB-), con duración media de cartera hasta 18 meses. Los emisores/mercados serán OCDE o emergentes (sin límite). Se podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,12	0,94	1,12	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,49	-0,17	-0,57

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 I	3.018.851,78	2.901.165,09	308,00	178,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE R	300.358,79	346.378,18	69,00	68,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	33.392	30.561	33.547	31.746
CLASE R	EUR	3.288	3.626	2.750	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	11,0613	10,5341	11,1551	10,4446
CLASE R	EUR	10,9457	10,4673	11,1423	0,0000

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,44	0,16	0,60	0,44	0,16	0,60	mixta	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,00	1,12	3,84	4,81	-2,81	-5,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	23-05-2023	-0,48	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	05-05-2023	0,59	14-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,60	2,89	4,31	8,22	7,26	8,21			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30			
BENCHMARK A. GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,91	3,91	3,95	3,93	3,71	3,93			

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

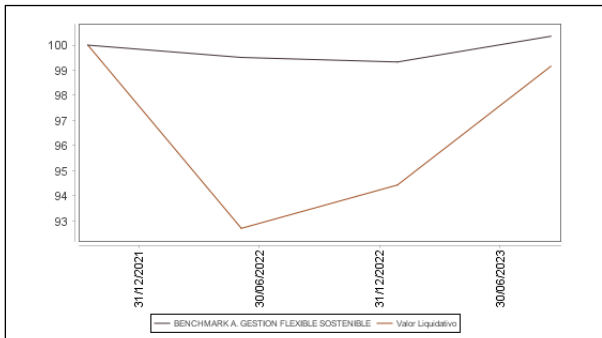
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,12	0,13	0,53	0,06	0,58	0,54

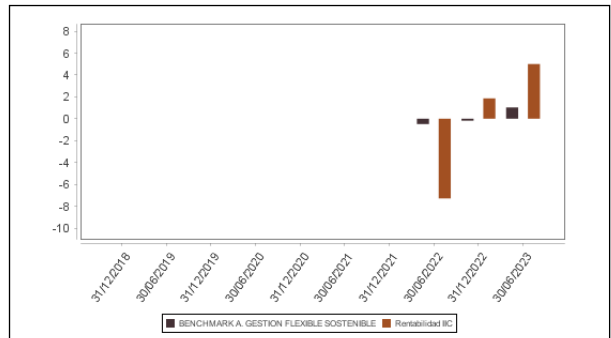
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,57	0,93	3,61	4,67	-2,94	-6,06			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	24-05-2023	-0,48	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	05-05-2023	0,59	14-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,50	2,69	4,27	8,21	7,26	8,21			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30			
BENCHMARK A. GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,03	5,03	5,50	5,98	5,88	5,98			

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

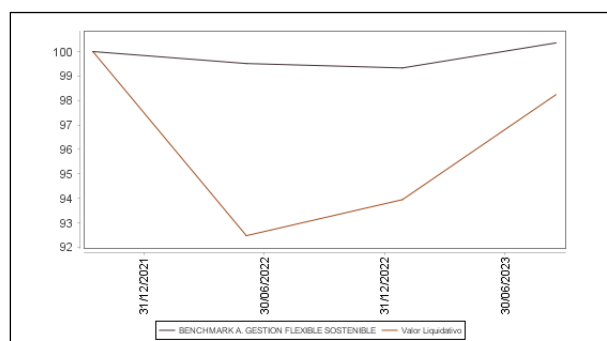
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,24	0,25	0,26	0,26	1,05	0,06		

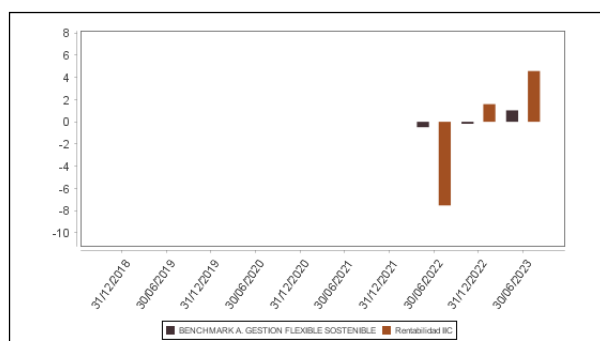
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.791	94,83	32.436	94,88
* Cartera interior	7.161	19,52	3.280	9,59
* Cartera exterior	27.306	74,43	29.035	84,93
* Intereses de la cartera de inversión	323	0,88	121	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.458	3,97	556	1,63
(+/-) RESTO	437	1,19	1.194	3,49
TOTAL PATRIMONIO	36.686	100,00 %	34.186	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.187	34.883	34.187	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,31	-3,78	2,31	-161,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,78	1,81	4,80	164,65
(+) Rendimientos de gestión	5,19	2,14	5,19	141,94
+ Intereses	0,60	0,32	0,60	87,37
+ Dividendos	0,98	0,46	0,98	113,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,33	-0,10	-129,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,71	2,36	6,71	183,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,07	-1,39	-3,07	120,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,23	0,08	-64,95
± Otros resultados	-0,01	-0,17	-0,01	-94,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,33	-0,39	19,41
- Comisión de gestión	-0,24	-0,23	-0,22	-3,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-26,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,84
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,05	-0,13	150,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	60,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-67,70

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	327,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.686	34.187	36.686	

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

3. Inversiones financieras

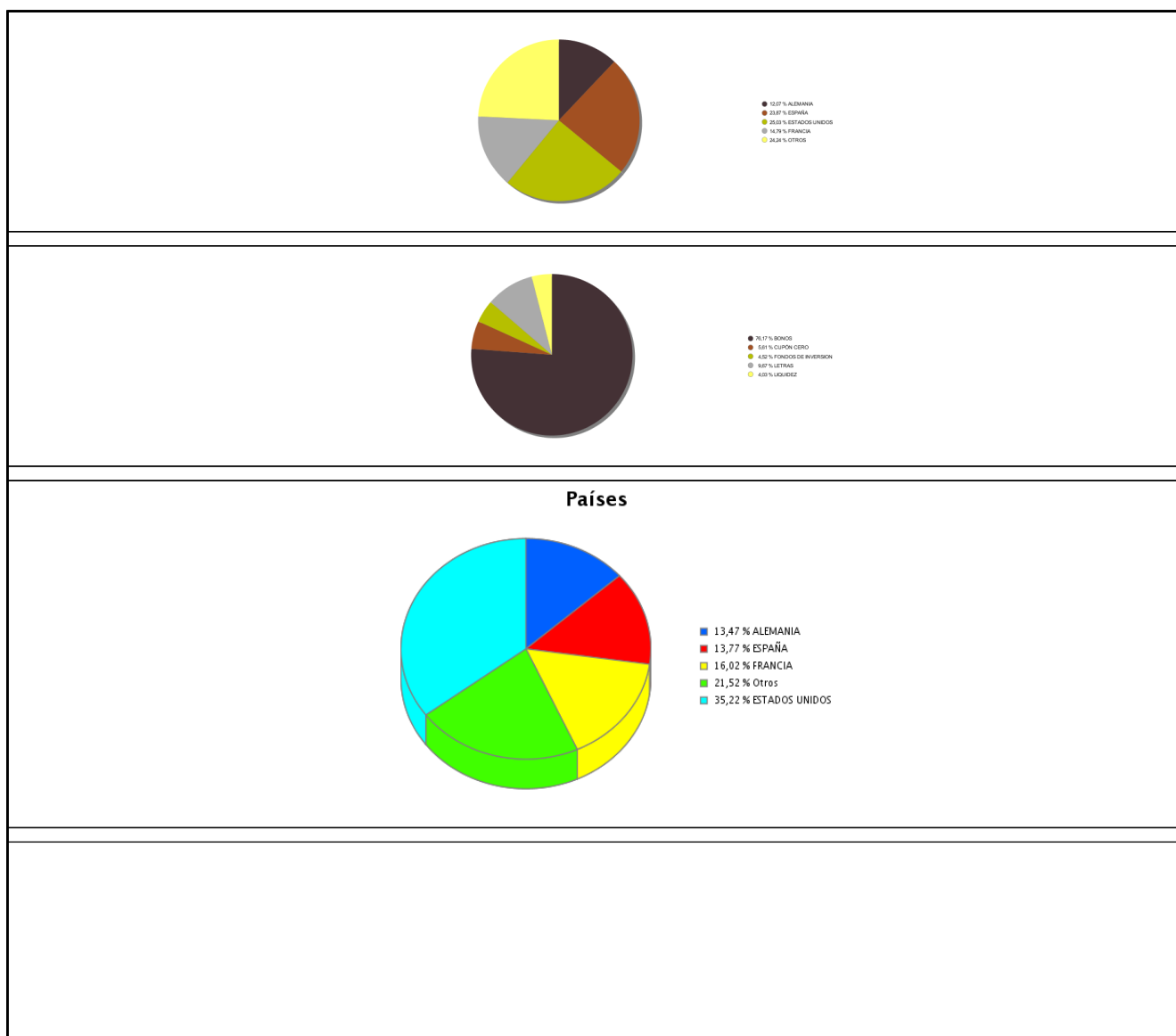
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

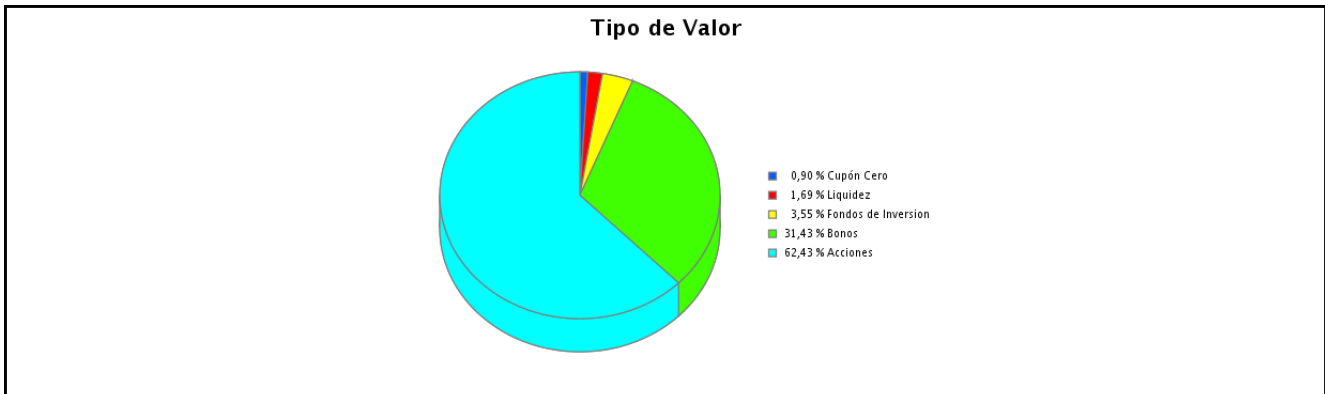
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.025	5,52	1.436	4,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.501	9,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.526	15,06	1.436	4,20
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	676	1,98
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	676	1,98
TOTAL IIC	1.636	4,46	1.168	3,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.161	19,52	3.280	9,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.261	74,32	9.070	26,53
TOTAL RENTA FIJA	27.261	74,32	9.070	26,53
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	19.845	58,05
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	19.845	58,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.261	74,32	28.916	84,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.422	93,85	32.196	94,18

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	Compra Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	385	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	402	Cobertura
Total subyacente renta variable		787	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	9.294	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		9294	
TOTAL OBLIGACIONES		10081	

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.) Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CREAND GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4880), al objeto de cambio de política.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 11.043.401,29 euros que supone el 30,11% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 964.730,54 euros, suponiendo un 2,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 11.395.842,88 euros, suponiendo un 32,38% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 9.857,51 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.700.417,56 euros, suponiendo un 4,83% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 790,10 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 13.275.916,87 euros, suponiendo un 37,72% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 5669,56 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

de atención de los Bancos Centrales a la hora de determinar la hoja de ruta de los tipos de interés.

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

La renta variable ha sorprendido por su fortaleza y por su buen comportamiento. Los temores a una recesión, el efecto de la subida de tipos y la publicación de unos resultados corporativos del primer trimestre que, aun siendo mejor de lo esperado, fueron peores que el trimestre anterior, no fue suficiente para afectar negativamente en la renta variable, con la mayoría de los índices acumulando subidas de doble dígito y ninguna cerrando la primera mitad de 2023 en números rojos. En concreto las acciones tecnológicas han experimentado un fuerte rendimiento gracias al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial y el Nasdaq ha tenido su mejor primera mitad en 40 años, subiendo un +38,75% durante este semestre. El S&P 500 se ha revalorizado un +15,91% en el YTD y el Eurostoxx cierra la primera mitad del año subiendo un +15,96%, rentabilidad explicada prácticamente en su totalidad gracias al espectacular comportamiento que tuvo el índice europeo durante el primer trimestre. La volatilidad ha ido cayendo al no haber señales de un contagio financiero más amplio después de los problemas de marzo, lo que ha hecho que se sitúe en mínimos de tres años.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía durante el semestre dentro de un amplio rango (desde el 3,60% hasta el 5,13%, máximo visto durante el semestre en pleno apogeo de tensión con el techo de deuda americano). En Europa los tipos a 2 años también se consolidaban en un rango, aunque más estrecho, desde el 2,50% al 3,30%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% y su homólogo americano en el 3,80%.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre el fondo ha seguido con la estrategia de modulación del riesgo a través de nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. Durante el segundo semestre de 2022, en concreto en octubre, el indicador marcó el nivel de compra más alto de todo el año. Después de ese pico de exposición que tuvo lugar el año pasado, el indicador se ha ido yendo hacia zona neutral lo que nos ha llevado a ir reduciendo el nivel de riesgo hasta que, a finales de este semestre, en concreto a mediados de junio, el indicador entró en zona de venta, por lo que bajamos de forma relevante nuestra exposición a renta variable.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del fondo y de gestión del riesgo para inversores con vocación conservadora nos hemos situado en niveles medios de exposición neta a renta variable inferior al habitual, siendo la exposición media a renta variable del primer semestre del año del 24%, considerablemente inferior la exposición media a renta variable del 39% que tuvimos durante el segundo semestre de 2022.

La filosofía de inversión del fondo se basa en la inversión en compañías socialmente responsables, 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, para luego ajustar el riesgo en función de nuestro indicador interno de sentimiento. El índice de referencia que se aplica sobre el fondo es el Euribor 12 meses más un diferencial de 1,50%. Sin embargo, dicho benchmark es tan sólo considerado a nivel ilustrativo, puesto que el fondo pretende obtener retornos positivos en cualquier entorno de mercado y con independencia de cómo se comporte el índice de referencia.

Aunque la discrecionalidad de la gestión es total sobre el benchmark y por tanto la gestión no está vinculada a dicho índice, a modo descriptivo señalar que el fondo ha obtenido una rentabilidad del +5,00% en el primer semestre del 2023, mientras que el índice de referencia obtenía un +2,60%.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 5,24%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 7,29% hasta 36.679.980,38 euros frente a 34.186.751,02 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 131 pasando de 246 a 377 partícipes. Analizando por clases, los partícipes pasaron de 178 a 308 y de 68 a 69, para las clases I y R, respectivamente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo desglosado por clases fue de 5% para la clase I y 4,57% para la clase R, frente al 4,47% de rentabilidad del resto de fondos de la Gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera estuvo con un nivel de riesgo más moderado a lo largo del semestre. Seguimos evitando sobre todo aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles. El sector que más ha contribuido durante este primer semestre del año ha sido el sector tecnológico, que ha aportado algo más de un 4% de rentabilidad. Por el lado negativo, hay que mencionar el mal comportamiento del sector salud que junto con real estate y energía han sido los tres únicos sectores que han detruido rentabilidad durante este semestre.

La compañía que más ha contribuido al fondo durante el primer semestre del año ha sido Nvidia aportando cerca de un 1,5% de rentabilidad. En segundo lugar, esta Microsoft, seguido de cerca de Apple y ASML, las tres posiciones han aportado prácticamente la misma rentabilidad. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del fondo ha sido Honeywell.

En este sentido, y aunque durante el primer semestre del año se realizaron unas ventas totales (Sonova, Orsted y Novozymes) para poder hacer liquidez en el fondo, lo más relevante durante este semestre ha sido que en junio se decidió proceder con la venta total de todas las acciones de la cartera con el objetivo de formar una cartera bonos como consecuencia de las oportunidades que da actualmente la renta fija. Esos bonos han sido seleccionados con un perfil de inversión conservador, con una duración inferior a 18 meses de forma estructural y que aporte al menos un 3% de rentabilidad anual. Al realizar este cambio de estrategia, se decide que la exposición a renta variable se sigue modulando semanalmente a través de futuros.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 2,19%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 3.500.710,32 euros, un 9,54% 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. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el fondo tiene un 13% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,60% y 3,50% (para las clases I y R), frente a una volatilidad de la letra del tesoro español convencional un año de 0,33%

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 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 informes han estado relacionados con la vocación

inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 3.507,96 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 7.442,01 euros.

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

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

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

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del año. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES4202320105000017654389.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205032024 - Bonos FERROVIAL 1,375 2025-03-31	EUR	285	0,78	282	0,83
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	280	0,76	282	0,82
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,625 2024-10-01	EUR	281	0,77	283	0,83
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT 2,500 2024-05-20	EUR	0	0,00	589	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		846	2,31	1.436	4,20
XS1956973967 - Bonos BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	589	1,60	0	0,00
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT 2,500 2024-05-20	EUR	591	1,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.179	3,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.025	5,52	1.436	4,20
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,050 2023-07-03	EUR	3.501	9,54	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.501	9,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.526	15,06	1.436	4,20
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	225	0,66
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	220	0,64
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	231	0,67
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	676	1,98
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	676	1,98
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	1.636	4,46	1.168	3,42
TOTAL IIC		1.636	4,46	1.168	3,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.161	19,52	3.280	9,60
DE000A2TSTE8 - Bonos SAP AG-VORZUG 0,750 2024-12-10	EUR	864	2,36	0	0,00
DE000A3E5MF0 - Cupón Cero VONOVIA SE (EX DEUTS 4,549 2024-09-1	EUR	282	0,77	0	0,00
DE000A3E5MF0 - Cupón Cero VONOVIA SE (EX DEUTS 4,779 2024-09-1	EUR	377	1,03	0	0,00
BE0002645266 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 0,625 2025-04-10	EUR	656	1,79	282	0,83
FR0012599892 - Bonos EDENRED 1,375 2025-03-10	EUR	575	1,57	0	0,00
FR0013201308 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC 0,250 2024-09-09	EUR	671	1,83	0	0,00
FR0013346822 - Bonos TELEPERFORMANCE 1,875 2025-07-02	EUR	567	1,55	285	0,83
FR0013508524 - Bonos PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	571	1,56	284	0,83
FR001400A5N5 - Bonos KERING 1,250 2025-05-05	EUR	668	1,82	0	0,00
US00724FAC59 - Bonos ADOBE INC 3,250 2025-02-01	USD	880	2,40	0	0,00
CH0409606354 - Bonos UBS 1,250 2025-04-17	EUR	580	1,58	288	0,84
XS0758420748 - Bonos HEINEKEN 3,500 2024-03-19	EUR	0	0,00	303	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1189263400 - Bonos NORDEA BANK 1,125 2025-02-12	EUR	591	1,61	0	0,00
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18	EUR	577	1,57	292	0,85
XS1379171140 - Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2024-03-11	EUR	0	0,00	294	0,86
XS1551726810 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,875 2025-04-18	EUR	291	0,79	291	0,85
XS1577731604 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2024-03-15	EUR	0	0,00	294	0,86
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	0	0,00	294	0,86
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	280	0,76	279	0,82
XS2166217278 - Bonos NETFLIX INC 3,000 2025-06-15	EUR	294	0,80	296	0,86
XS2224621347 - Cupón Cero ADIDAS-SALOMON AG 3,520 2024-09-09	EUR	286	0,78	0	0,00
XS2224621347 - Cupón Cero ADIDAS-SALOMON AG 3,830 2024-09-09	EUR	382	1,04	0	0,00
US22822VAG68 - Bonos CROWN CASTLE INTL CO 3,200 2024-09-01	USD	701	1,91	0	0,00
US235851AQ51 - Bonos DANAHER CORP 3,350 2025-09-15	USD	697	1,90	0	0,00
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,000 2026-05-28	EUR	535	1,46	0	0,00
XS2438615606 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,250 2025-01-31	EUR	277	0,76	277	0,81
XS2482872418 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	287	0,78	283	0,83
XS2523390271 - Bonos RWE 2,500 2025-08-24	EUR	289	0,79	291	0,85
US46124HAB24 - Bonos INTUIT INC 0,950 2025-07-15	USD	879	2,40	0	0,00
US478160CJ19 - Bonos JOHNSON & JOHNSON 2,625 2025-01-15	USD	584	1,62	0	0,00
US594918BB90 - Bonos MICROSOFT CP WASH 2,700 2025-02-12	USD	884	2,41	0	0,00
US911312BL96 - Bonos UNITED PARCEL SIRVIC 2,800 2024-11-15	USD	594	1,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.132	41,25	4.331	12,67
PTGDAOE0001 - Bonos GALP ENERGIA, SGPS 1,375 2023-09-19	EUR	293	0,80	295	0,86
DE000A3MP4S3 - Cupón Cero VONOVIA SE (EX DEUTS 3,330 2023-09-0	EUR	298	0,81	293	0,86
DE000A3MP4S4 - Cupón Cero VONOVIA SE (EX DEUTS 4,183 2023-09-0	EUR	397	1,08	0	0,00
DE000CZ40NG4 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 1,250 2023-10-23	EUR	591	1,61	294	0,86
FR0012949949 - Bonos ACCOR SA 3,625 2023-09-17	EUR	300	0,82	301	0,88
FR0013298890 - Bonos TIKEHAU CAPITAL 3,000 2023-11-27	EUR	297	0,81	297	0,87
FR0013482817 - Bonos LOUIS VUITTON MOET 0,000 2024-02-11	EUR	684	1,87	0	0,00
FR0014009E10 - Bonos LOREAL 0,375 2024-03-29	EUR	682	1,86	0	0,00
XS0758420748 - Bonos HEINEKEN 3,500 2024-03-19	EUR	300	0,82	0	0,00
XS0867612466 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,000 2023-06-07	EUR	0	0,00	301	0,88
XS0971213201 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-13	EUR	306	0,84	307	0,90
XS0972530561 - Bonos ASML HOLDING NV 3,375 2023-09-19	EUR	889	2,42	0	0,00
US110122DB12 - Bonos BRISTOL MYERS SQUIBB 3,625 2024-05-15	USD	587	1,60	0	0,00
XS1379171140 - Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2024-03-11	EUR	294	0,80	0	0,00
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	295	0,81	296	0,87
XS1531174388 - Bonos BARCLAYS BANK 1,875 2023-12-08	EUR	592	1,61	297	0,87
XS1577731604 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2024-03-15	EUR	689	1,88	0	0,00
US17275RAN26 - Bonos CISCO SYSTEMS INC 3,625 2024-03-04	USD	698	1,90	0	0,00
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	294	0,80	0	0,00
XS1873219304 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	596	1,63	299	0,87
XS2051659915 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,125 2023-09-13	EUR	290	0,79	291	0,85
XS2082323630 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 1,000 2023-05-19	EUR	0	0,00	297	0,87
XS2194282948 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24	EUR	0	0,00	296	0,87
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO 1,940 2023-09-15	EUR	294	0,80	295	0,86
XS2243983520 - Bonos ALD SA 0,375 2023-10-19	EUR	291	0,79	291	0,85
XS2406913884 - Bonos HIGHLAND HOLDINGS 0,000 2023-11-12	EUR	290	0,79	290	0,85
US38141GVM31 - Bonos GOLDMAN SACHS 4,000 2024-03-03	USD	588	1,60	0	0,00
US459200JY80 - Bonos IBM INTL BUSINESS MA 3,000 2024-05-15	USD	699	1,90	0	0,00
US58933YAU91 - Bonos MERCK & CO. INC. 2,900 2024-03-07	USD	594	1,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.129	33,07	4.739	13,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.261	74,32	9.070	26,53
TOTAL RENTA FIJA		27.261	74,32	9.070	26,53
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	0	0,00	190	0,56
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	0	0,00	176	0,51
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	0	0,00	153	0,45
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	0	0,00	104	0,30
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	51	0,15
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	81	0,24
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GROUP	EUR	0	0,00	527	1,54
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	143	0,42
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	156	0,46
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	0	0,00	141	0,41
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE (EX DEUTSCHE ANNING	EUR	0	0,00	51	0,15
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	0	0,00	153	0,45
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	236	0,69
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	0	0,00	218	0,64
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	204	0,60
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	0	0,00	336	0,98
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	304	0,89
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	236	0,69
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	0	0,00	541	1,58
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	0	0,00	176	0,51
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	172	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	293	0,86
FR0000125486 - Acciones VINCI, S.A.	EUR	0	0,00	120	0,35
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	165	0,48
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	0	0,00	248	0,72
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	106	0,31
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	0	0,00	106	0,31
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	0	0,00	97	0,28
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	0	0,00	78	0,23
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	130	0,38
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	109	0,32
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	123	0,36
DE0007100000 - Acciones MERCEDES BENZ (ANTES DAIMLER)	EUR	0	0,00	267	0,78
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	0	0,00	424	1,24
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	336	0,98
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	284	0,83
DE0008430026 - Acciones MUNICHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	0	0,00	164	0,48
FI0009013296 - Acciones NESTE OYJ	EUR	0	0,00	187	0,55
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	727	2,13
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	0	0,00	52	0,15
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	53	0,16
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	0	0,00	83	0,24
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	0	0,00	108	0,32
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	0	0,00	46	0,14
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	116	0,34
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	0	0,00	69	0,20
DK0060336014 - Acciones NOVOZYMES A/S	DKK	0	0,00	45	0,13
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	0	0,00	170	0,50
US0091581068 - Acciones AIR PRODUCTS	USD	0	0,00	431	1,26
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS CO	USD	0	0,00	261	0,76
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	211	0,62
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	0	0,00	359	1,05
US0367521038 - Acciones ELEVANCE HEALTH INC	USD	0	0,00	139	0,41
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	0	0,00	599	1,75
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	0	0,00	70	0,21
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	0	0,00	199	0,58
US09247X1019 - Acciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	293	0,86
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	0	0,00	141	0,41
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	0	0,00	142	0,42
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	0	0,00	46	0,13
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	45	0,13
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	0	0,00	167	0,49
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	0	0,00	131	0,38
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	0	0,00	161	0,47
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	0	0,00	163	0,48
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	0	0,00	121	0,35
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	212	0,62
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	0	0,00	353	1,03
FI4000297767 - Acciones NORDEA BANK	EUR	0	0,00	57	0,17
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	0	0,00	340	0,99
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	641	1,87
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	27	0,08
US4592001014 - Acciones IBM INTL BUSINESS MACHINES	USD	0	0,00	55	0,16
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	0	0,00	54	0,16
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	0	0,00	61	0,18
US5486611073 - Acciones LOWES	USD	0	0,00	199	0,58
US5717481023 - Acciones MARSH & MCLENNAN COMPANIES	USD	0	0,00	231	0,68
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	0	0,00	334	0,98
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	0	0,00	214	0,63
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	0	0,00	860	2,51
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	0	0,00	459	1,34
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	0	0,00	119	0,35
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	0	0,00	280	0,82
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	0	0,00	363	1,06
US74340W1036 - Acciones PROLOGIS INC	USD	0	0,00	127	0,37
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	0	0,00	171	0,50
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	0	0,00	176	0,51
US81762P1021 - Acciones SERVICENOW INC	USD	0	0,00	52	0,15
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	0	0,00	231	0,68
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTUMENTS	USD	0	0,00	171	0,50
US8835661023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	0	0,00	101	0,29
US9113121068 - Acciones UNITED PARCEL SIRVICES	USD	0	0,00	251	0,73
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	0	0,00	238	0,70
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	0	0,00	269	0,79
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	0	0,00	310	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	0	0,00	155	0,45
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	19.845	58,05
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	19.845	58,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.261	74,32	28.916	84,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.422	93,85	32.196	94,18

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