

CREAND BUY & HOLD 2026, FI

Nº Registro CNMV: 4951

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancoalcala.com.

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: 12/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de la gestión es tratar de obtener una rentabilidad acorde con los activos en que se invierte, descontadas las comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal (01/06/2026).

Invierte 100% de la exposición total en renta fija Pública/privada, denominada en euros, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, líquidos, sin titulaciones, con vencimiento acorde con el horizonte temporal del fondo, de emisores/mercados fundamentalmente europeos minoritariamente otros países OCDE, con un máximo de 5% en emergentes. La cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento, si bien puede haber cambios en las emisiones por criterios de gestión.

No existe exposición a riesgo divisa. Al menos un 75% de la cartera tendrá mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) a fecha de compra y el 25% restante se podrá invertir en emisiones de baja calidad crediticia. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse siempre que no se supere el 25% de exposición en emisiones con baja calidad crediticia.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,30	0,06	1,30	0,03

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 A	746.977,83	283.449,86	158,00	95,00	EUR	0,00	0,00	999.999.999,00 Euros	NO
CLASE R	342.181,45	0,00	25,00	0,00	EUR	0,00	0,00	999.999.999,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	6.965	2.580	5.570	8.799
CLASE R	EUR	3.191	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	9,3243	9,1031	10,6163	9,8922
CLASE R	EUR	9,3243	0,0000	0,0000	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 A	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,43	-1,89	4,40	5,80	-6,88	-14,25	7,32	2,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	18-05-2023	-0,36	18-05-2023	-6,62	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,25	23-06-2023	1,01	04-01-2023	4,12	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,78	1,69	3,44	8,20	8,08	8,84	6,73	15,93	
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38	16,25	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30	0,07	0,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,10	8,10	8,16	8,19	8,10	8,19	7,09	7,14	

(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.

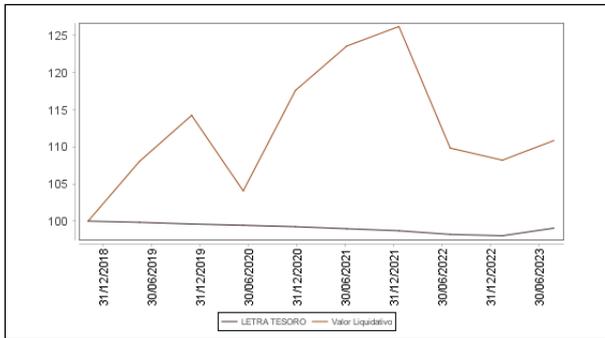
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,47	0,18	0,51	0,39	0,39	1,53	1,53	1,57	1,51

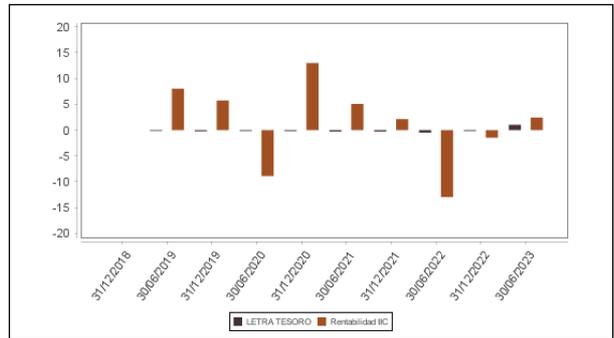
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 13 de Julio de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .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									
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.

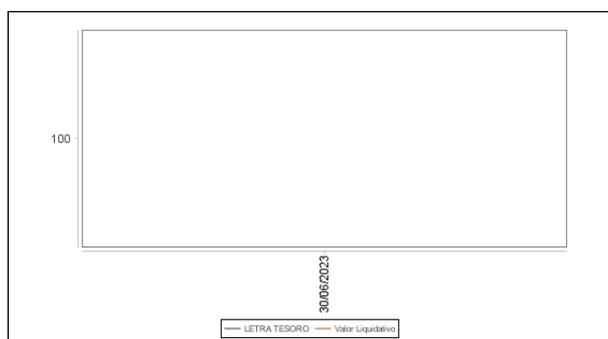
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	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)	0,17	0,12							

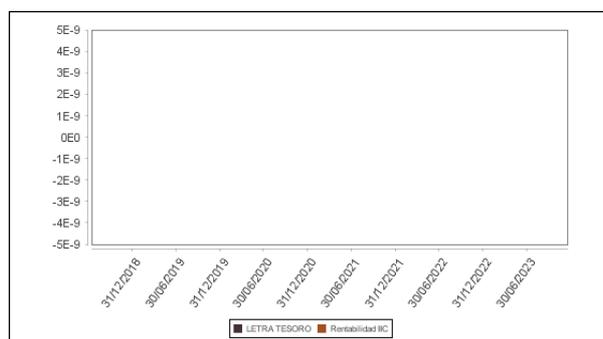
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 13 de Julio de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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	9.664	95,16	2.106	81,63
* Cartera interior	938	9,24	136	5,27
* Cartera exterior	8.671	85,38	1.949	75,54
* Intereses de la cartera de inversión	55	0,54	21	0,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	585	5,76	456	17,67
(+/-) RESTO	-94	-0,93	17	0,66
TOTAL PATRIMONIO	10.156	100,00 %	2.580	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)	2.580	4.426	2.580	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	330,28	-48,70	330,28	-533,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,00	-3,00	2,00	-142,79
(+) Rendimientos de gestión	2,52	-2,20	2,52	-172,87
+ Intereses	1,60	0,99	1,60	3,58
+ Dividendos	0,03	0,22	0,03	-92,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,26	0,90	-2,26	-260,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,00	-3,89	3,00	-149,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,46	-0,62	0,46	-147,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,31	0,17	-0,31	-220,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,80	-0,52	-58,72
- Comisión de gestión	-0,32	-0,68	-0,32	-70,43
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-38,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,05	-0,12	59,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	8,77
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-28,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-18,52
+ 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

	% 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	-18,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.156	2.580	10.156	

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

3. Inversiones financieras

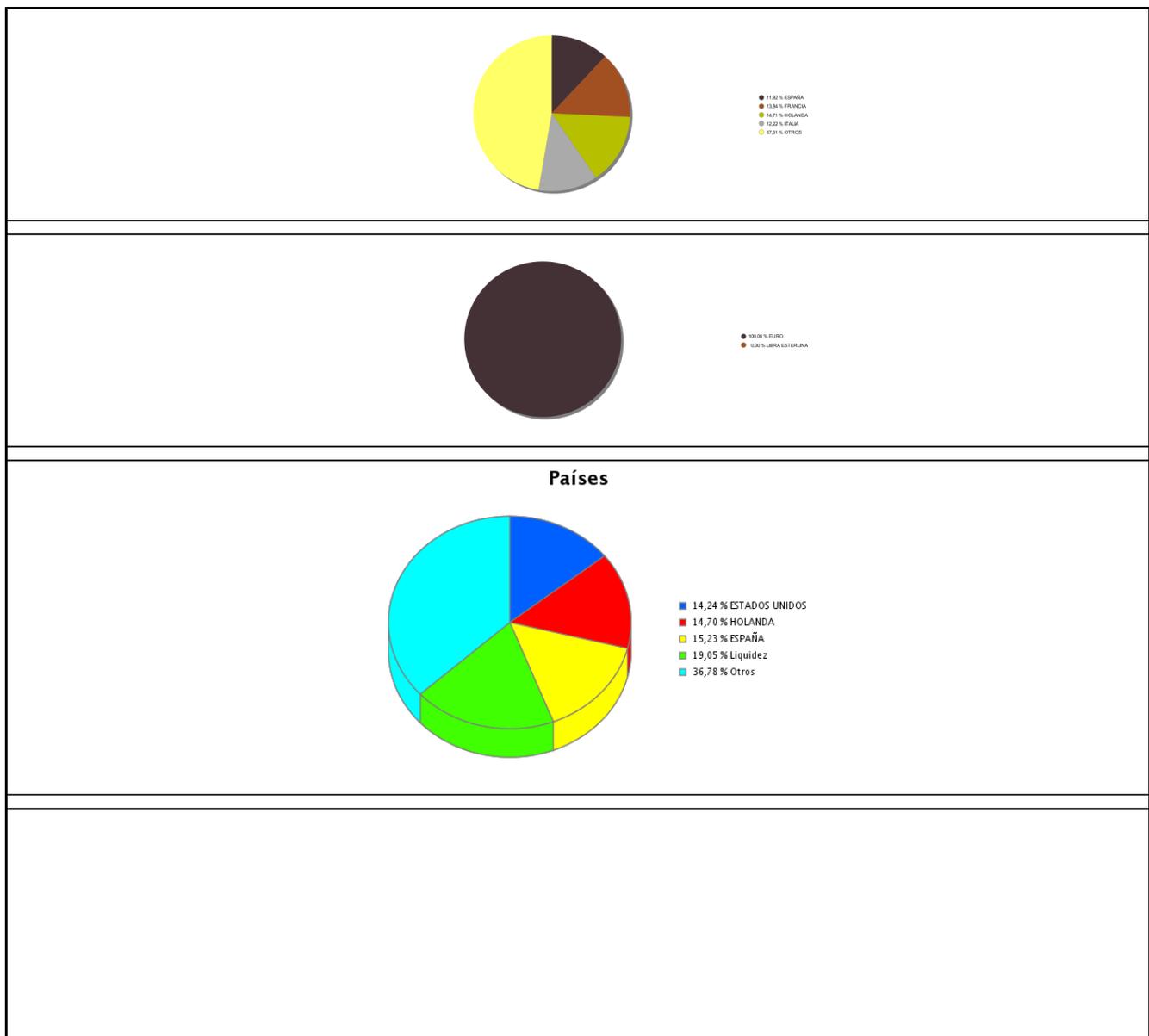
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

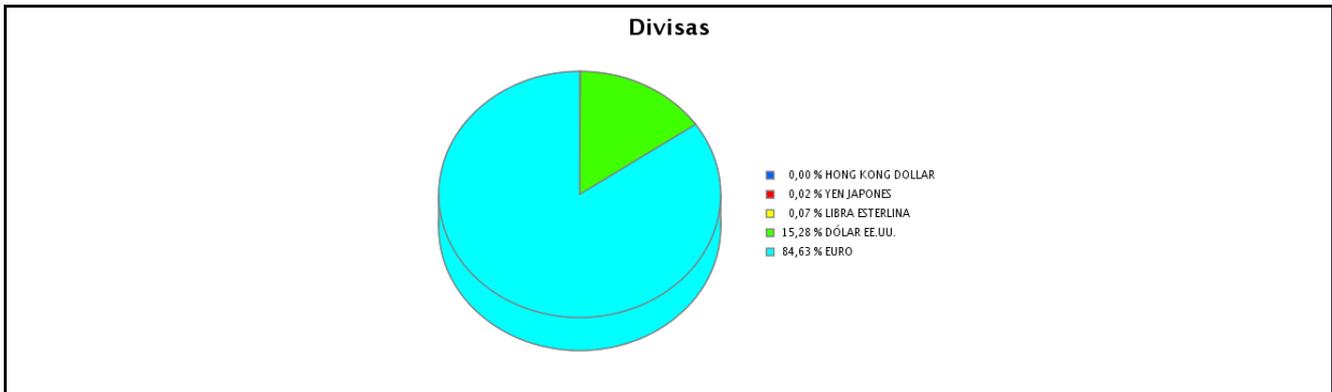
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	938	9,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	938	9,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	136	5,28
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	136	5,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	938	9,24	136	5,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.671	85,38	981	38,04
TOTAL RENTA FIJA	8.671	85,38	981	38,04
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	966	37,44
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	966	37,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.671	85,38	1.948	75,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.609	94,62	2.084	80,76

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
RFT: XS1384064587	Compra Plazo B BANCO SANTANDER SA 3,25 04/04/2026	97	Inversión
RFT: XS2625195891	Compra Plazo B INTESA SANPAOLO SPA 4% 19/05/2026 €	99	Inversión
Total otros subyacentes		196	
TOTAL OBLIGACIONES		196	

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

c.) Reembolsos que superan el 20% del patrimonio el día 25 de enero de 2023.
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 INVERGIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DIAGONAL MIXTO FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4951), al objeto de elevar la inversión mínima inicial, cambiar la vocación inversora así como la política de inversión, modificar la comisión de gestión, establecer un régimen de comisiones de reembolso y un volumen máximo de participación por partícipe, y denominar CLASE A a las participaciones ya registradas de la IIC e inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE R

h.) Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSI, S.A., como entidad Depositaria, la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de DIAGONAL MIXTO FLEXIBLE, FI con: DIAGONAL ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.

j.) Otros hechos relevantes Se modifica el volumen máximo de participación por participe para retrasar la fecha de su aplicación, tanto para la clase A como para la Clase R d.) Como consecuencia de un descubierto temporal en cuenta corriente, CREAND BUY&HOLD 2026 supera el 02 de junio el límite de obligaciones frente a terceros del 5%. La situación quedó regularizada el 05 de junio.

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

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 1.143.745,40 euros, suponiendo un 50,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 231,00 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 2.205.748,06 euros, suponiendo un 96,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 952,52 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. Cartera invertida alrededor del 35% en renta variable global.

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

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

c) Índice de referencia. el fondo no tiene índice de referencia.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo

creció en un 293,59% hasta 10.155.596,10 euros frente a 2.580.260,50 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 89 pasando de 95 a 184 partícipes. Durante este semestre se abrió otra clase, no obstante no procede análisis por clases, ya que no estaban en vigor a cierre del semestre anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 2,49% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%, de igual modo no procede el análisis por clases al no estar en vigor las clases a cierre del semestre anterior.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

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

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

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. N/A

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 0,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.269,38 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las consecuencias de la guerra así como la imparable inflación está obligando a seguir recortando las previsiones de crecimiento global para 2023. La última en hacerlo ha sido la OCDE que ha reducido sus estimaciones de PIB global para 2023 hasta el 2.2%, con un recorte

especialmente relevante en las previsiones de la Zona Euro y de EE.UU.

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

En este contexto, la cartera mantendrá su perfil actual ajustando las posiciones en función de la evolución económica y del comportamiento de los mercados. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es

ES7002320105000017655631.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211839222 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05-17	EUR	96	0,95	0	0,00
ES0211845302 - Bonos ABERTIS INFRASTRUCT 1,375 2026-05-20	EUR	186	1,83	0	0,00
XS1384064587 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,250 2026-04-04	EUR	193	1,90	0	0,00
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-03-27	EUR	275	2,71	0	0,00
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,250 2026-04-12	EUR	187	1,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		938	9,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		938	9,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		938	9,24	0	0,00
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	0	0,00	42	1,65
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	67	2,61
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	26	1,02
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	136	5,28
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	136	5,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		938	9,24	136	5,28
IT0005170839 - Bonos TESORO ITALIANO 1,600 2026-06-01	EUR	188	1,85	0	0,00
IT0005366460 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 2,125 2026-03-21	EUR	285	2,81	0	0,00
XS2296027217 - Bonos CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	90	0,88	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		563	5,54	0	0,00
DE000A1TNDK2 - Bonos AAREAL BANK 7,362 2049-04-30	EUR	0	0,00	177	6,87
DE000A19XB44 - Bonos VONOVIA FINANCE BV 1,500 2026-03-22	EUR	181	1,78	0	0,00
DE000DL19US6 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,625 2026-02-12	EUR	189	1,86	0	0,00
FR0013064573 - Bonos GECINA 3,000 2026-06-01	EUR	97	0,96	0	0,00
FR0013176310 - Bonos VIVENDI 1,875 2026-05-26	EUR	94	0,92	0	0,00
FR0013323664 - Bonos BPCE 1,375 2026-03-23	EUR	277	2,73	0	0,00
FR0013330537 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 2,875 2049-01-25	EUR	0	0,00	76	2,95
FR0013486701 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,125 2026-02-24	EUR	89	0,88	0	0,00
FR0013512944 - Bonos STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	290	2,85	0	0,00
FR001400F2Q0 - Bonos AIR FRANCE KLM 7,250 2026-05-31	EUR	103	1,02	0	0,00
FR0014000NZ4 - Bonos RENAULT S.A. 2,375 2026-05-25	EUR	277	2,73	0	0,00
FR0014000774 - Bonos LA MONDIALE SAM 0,750 2026-04-20	EUR	90	0,89	0	0,00
XS1062493934 - Bonos AON PLC 2,875 2026-05-14	EUR	193	1,90	0	0,00
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	201	1,98	0	0,00
XS1310934382 - Bonos WELLSFARGO 2,000 2026-04-27	EUR	187	1,84	0	0,00
XS1325645825 - Bonos BNP PARIBAS 2,750 2026-01-27	EUR	96	0,95	0	0,00
XS1385945131 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 2,375 2026-03-24	EUR	190	1,87	0	0,00
XS1403499848 - Bonos LIBERTY MUTAL GROUP 2,750 2026-05-04	EUR	287	2,82	0	0,00
XS1419664997 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	194	1,91	0	0,00
XS1795406658 - Bonos TELEFONICA 3,875 2049-09-22	EUR	0	0,00	91	3,52
XS1796208632 - Bonos SES SA (LUX) 1,625 2026-03-22	EUR	94	0,92	0	0,00
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	187	1,84	0	0,00
XS1812087598 - Bonos GRUPO ANTOLIN DUTCH 3,375 2026-04-30	EUR	0	0,00	82	3,17
XS1813724603 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 4,500 2025-03-01	EUR	0	0,00	96	3,74
XS1814065345 - Bonos GESTAMP GRUPO 3,250 2026-04-30	EUR	0	0,00	95	3,68
XS1823300949 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22	EUR	186	1,83	0	0,00
XS1843437549 - Bonos INEOS FINANCE PLC 2,875 2026-05-01	EUR	92	0,90	0	0,00
XS1886478806 - Bonos AEGON NV 5,625 2049-04-15	EUR	0	0,00	186	7,22
XS1956037664 - Bonos FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	94	0,92	0	0,00
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	94	0,93	0	0,00
XS1987729768 - Bonos FNAC DARTY SA 2,625 2026-05-30	EUR	96	0,94	0	0,00
XS2000538343 - Obligaciones ERSTE GROUP 0,875 2026-05-22	EUR	182	1,80	0	0,00
XS2001175657 - Bonos KONINKLIJKE 0,500 2026-05-22	EUR	90	0,89	0	0,00
XS2013574384 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,386 2026-02-17	EUR	188	1,85	0	0,00
XS2056730679 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 3,625 2049-04-01	EUR	0	0,00	90	3,48
XS2077646391 - Bonos GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	0	0,00	88	3,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2086868010 - Bonos TESCO PLC 0,875 2026-05-29	EUR	182	1,80	0	0,00
XS2151069775 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 2,375 2026-04-09	EUR	95	0,94	0	0,00
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	288	2,83	0	0,00
XS2176783319 - Bonos ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	185	1,82	0	0,00
XS2228683277 - Bonos NISSAN MOTOR CO 2,265 2026-03-17	EUR	187	1,84	0	0,00
XS2265369657 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,000 2026-05-29	EUR	190	1,87	0	0,00
XS2289133915 - Bonos UNICREDIT GROUP 0,325 2026-01-19	EUR	91	0,89	0	0,00
XS2305244241 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,250 2026-02-23	EUR	90	0,88	0	0,00
XS2305600723 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,000 2026-02-23	EUR	89	0,88	0	0,00
XS2326546434 - Bonos UBS 0,010 2026-03-31	EUR	177	1,74	0	0,00
XS2329143510 - Bonos MIHUZO FINANCIAL GRO 0,184 2026-04-13	EUR	178	1,76	0	0,00
XS2344385815 - Bonos RYANAIR PLC 0,875 2026-05-25	EUR	182	1,79	0	0,00
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,000 2026-05-28	EUR	267	2,63	0	0,00
XS2434710799 - Obligaciones BONO NATIONAL GRID 0,410 2026-01-2	EUR	91	0,90	0	0,00
XS2482936247 - Bonos RWE 2,125 2026-05-24	EUR	189	1,86	0	0,00
XS2559580548 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28	EUR	99	0,98	0	0,00
XS2597408439 - Bonos TORONTO-DOMINION BAN 3,879 2026-03-13	EUR	100	0,98	0	0,00
XS2601458602 - Bonos SIEMENS AG 4,000 2026-04-05	EUR	98	0,96	0	0,00
XS2604697891 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2026-03-29	EUR	197	1,94	0	0,00
XS2607183980 - Bonos HARLEY-DAVIDSON FINL 5,125 2026-04-05	EUR	101	0,99	0	0,00
XS2621757405 - Bonos CORNING INCI 3,875 2026-05-15	EUR	99	0,97	0	0,00
XS2625195891 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,000 2026-05-19	EUR	297	2,92	0	0,00
XS2629047254 - Bonos SWEDBANK 4,625 2026-05-30	EUR	99	0,98	0	0,00
XS2629062568 - Bonos STORA ENSO OYJ-R 4,000 2026-06-01	EUR	199	1,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.108	79,84	981	38,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.671	85,38	981	38,04
TOTAL RENTA FIJA		8.671	85,38	981	38,04
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	0	0,00	59	2,30
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	0	0,00	63	2,46
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	61	2,35
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	54	2,09
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	0	0,00	56	2,18
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	86	3,32
DE0008430026 - Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	0	0,00	109	4,23
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	56	2,19
US09062X1037 - Acciones BIOGEN INC	USD	0	0,00	40	1,55
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	46	1,77
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	0	0,00	42	1,63
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	0	0,00	136	5,28
US7223041028 - Acciones PINDUODUO INC	USD	0	0,00	27	1,03
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	53	2,04
US92532F1003 - Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	37	1,42
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	0	0,00	41	1,59
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	966	37,44
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	966	37,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.671	85,38	1.948	75,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.609	94,62	2.084	80,76

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