

## CREAND GESCAPITAL ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4994

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](http://www.bancoalcala.com).

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@creand.es](mailto:atencionalcliente@creand.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/04/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

#### 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	0,39	0,34	0,39	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,18	-0,30	0,18	-0,27

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.358.339,83	2.664.401,04
Nº de Partícipes	105	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	21.460	9,0996
2022	23.635	8,8707
2021	24.374	9,6824
2020	3.787	8,8907

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,58	0,88	1,68	-0,83	-0,65	-8,38	8,90	-5,79	-11,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,64	02-05-2023	-0,84	13-03-2023	-4,85	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,63	02-06-2023	0,63	02-06-2023	2,29	09-11-2020

(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	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,45	3,64	5,17	5,42	7,00	7,44	6,56	11,78	5,09
<b>Ibex-35</b>	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38	16,25	34,03	13,59
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30	0,07	0,22	0,15
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,43	6,43	6,44	6,45	6,42	6,45	6,04	6,16	3,12

(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.

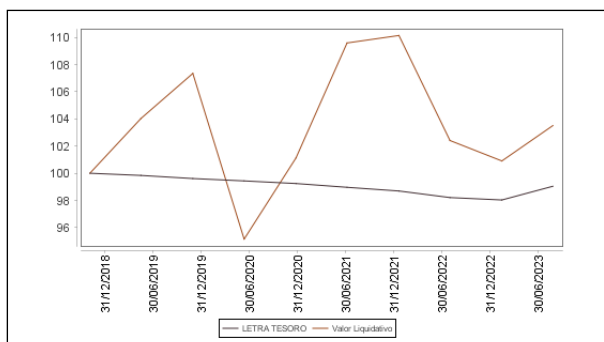
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,48	0,24	0,24	0,23	0,25	0,98	1,07	1,47	1,39

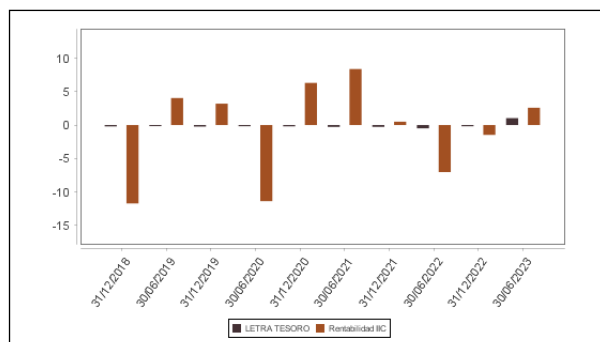
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.420	90,49	21.816	92,30
* Cartera interior	4.967	23,15	3.121	13,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	14.366	66,94	18.629	78,82
* Intereses de la cartera de inversión	87	0,41	67	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.470	6,85	1.800	7,62
(+/-) RESTO	570	2,66	18	0,08
TOTAL PATRIMONIO	21.460	100,00 %	23.635	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)	23.635	24.040	23.635	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,95	-0,22	-11,95	5.248,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,76	-1,45	2,76	-285,08
(+) Rendimientos de gestión	3,19	-0,99	3,19	-415,11
+ Intereses	0,77	0,51	0,77	46,38
+ Dividendos	0,41	0,39	0,41	1,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,35	-0,56	-0,35	-38,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,75	0,42	1,75	305,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,70	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,68	-0,66	0,68	-199,03
± Otros resultados	-0,07	-0,39	-0,07	-82,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,46	-0,43	-7,39
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-4,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	1,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,77
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-49,78
(+) 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	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.460	23.635	21.460	

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

### 3. Inversiones financieras

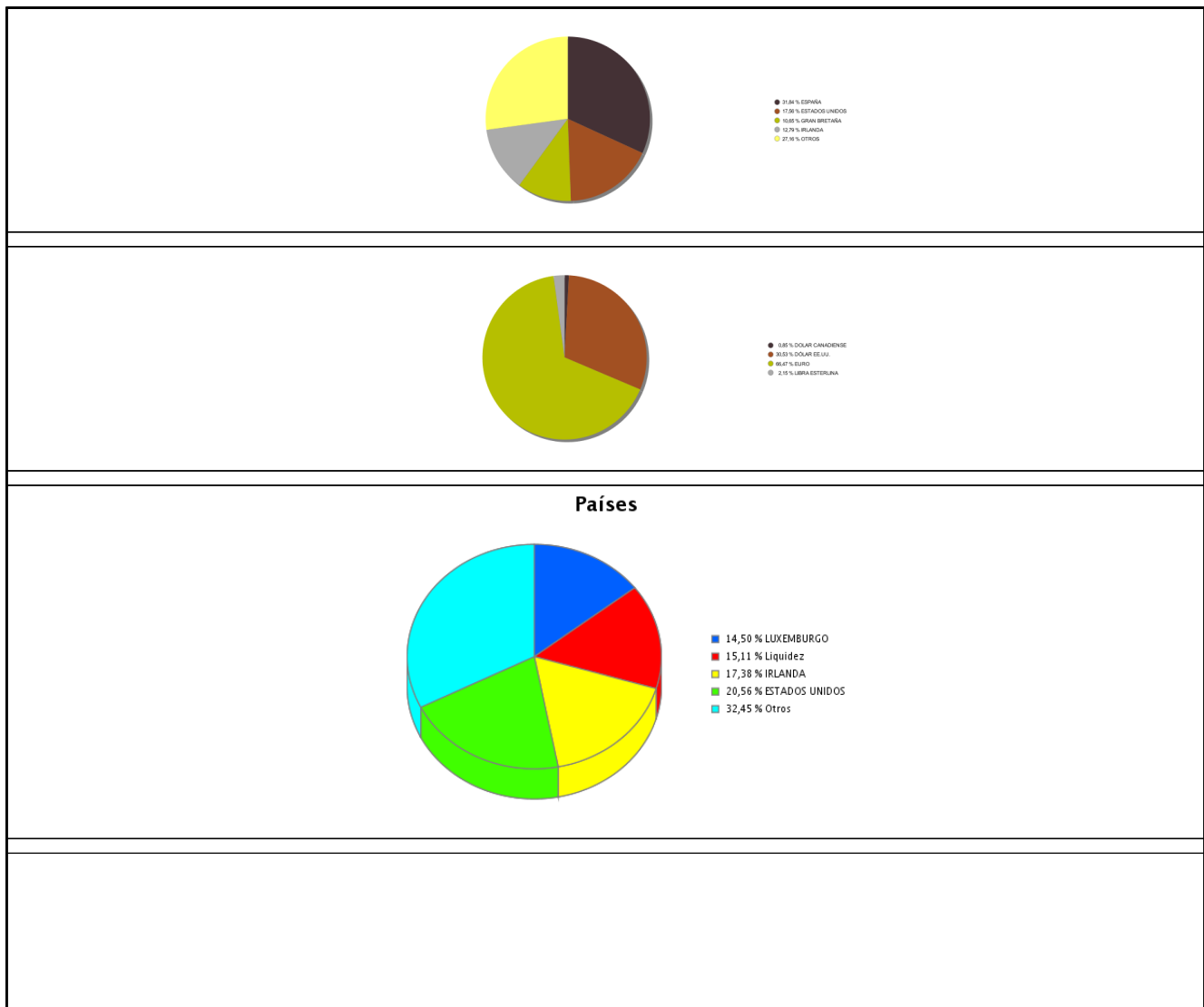
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

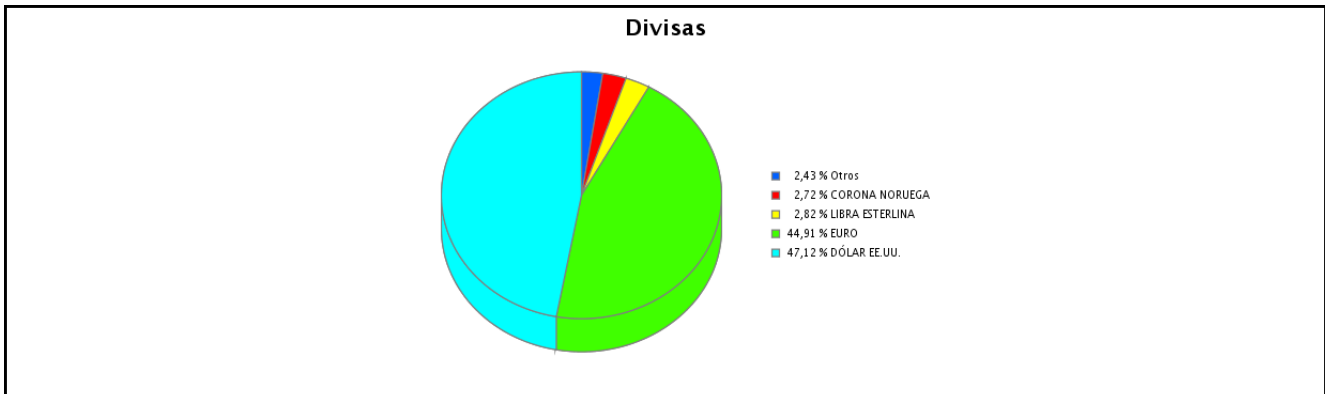
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.474	6,87	521	2,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	476	2,22	1.487	6,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.000	9,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.950	18,41	2.008	8,50
TOTAL RV COTIZADA	1.017	4,74	1.113	4,71
TOTAL RENTA VARIABLE	1.017	4,74	1.113	4,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.967	23,15	3.121	13,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.699	17,23	4.460	18,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	979	4,56	985	4,17
TOTAL RENTA FIJA	4.677	21,80	5.446	23,04
TOTAL RV COTIZADA	5.481	25,54	6.199	26,23
TOTAL RENTA VARIABLE	5.481	25,54	6.199	26,23
TOTAL IIC	4.207	19,61	6.984	29,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.366	66,94	18.629	78,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.333	90,09	21.750	92,02

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
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 4.889.172,60 euros que supone el 22,78% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 501.688,43 euros, suponiendo un 2,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 44,60 euros.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.313.304,25 euros, suponiendo un 9,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 466,11 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 782.559,14 euros, suponiendo un 3,31% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 945,77 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 2.771.075,91 euros, suponiendo un 11,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1211,08 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 bancarota 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. La primera configuración de cartera se realiza a principios del tercer trimestre. Ante las expectativas inflacionarias y de eventual subida de tipos que teníamos en el momento la cartera de Gescapital Activa se configuró con baja exposición a renta fija (27%), una importante posición en caja (21%), una posición en oro como cobertura ante posibles bajadas del mercado (5%) y una exposición a la renta variable en la parte alta del rango habitual (47%).

La renta variable se configuró de inicio en un 47%, en la parte alta del rango esperado en este fondo (entre 30%-60%). El 50% de la cartera de RV se enfocó en tecnología y Asia (áreas que consideramos ofrecen gran potencial en el largo plazo) y el otro 50% a posiciones más tácticas en (I) empresas consolidadas de poca volatilidad / alto dividendo, (II) petroleras, y (III) emergentes / materias primas.

La renta fija se configuró de inicio en un 27%, en la parte baja del rango esperado en este fondo (entre 30%-50%) y se centró mayoritariamente en deuda china en Renminbi ante los mayores tipos de interés / fortaleza de la moneda

Ante la continuada amenaza de una corrección en las valoraciones de la renta variable motivada por la presión inflacionaria, elevados precios de energía, problemas en las cadenas de suministros y nuevas variantes COVID durante el trimestre se ha ido reduciendo la exposición a renta variable que terminó el semestre sobre el 42% del total cartera y subiendo la renta fija que terminó el semestre en 33%.

En el último trimestre se ha ido adoptando una configuración de cartera más conservadora: si al inicio del periodo la renta variable representaba un 42% del total cartera y la renta fija un 33% al final del periodo la renta variable representaba un 38% (-10%) y la renta fija un 41% (+24%).

En la parte de renta variable se ha buscado diversificar tanto a nivel geográfico como a nivel de industrias y súper-sectores con una tendencia a potenciar cíclicas (por motivos tácticos ante la expectativa de un mejor desempeño en el medio plazo) y buscar apoyarse más en indexados (para lograr una mayor correlación del desempeño del fondo con los mercados).

En la parte de renta fija se ha seguido con la misma estrategia de inversión para minimizar sensibilidad a tipos de interés: deuda asiática (prevalentemente China) y ligada a la inflación con vencimientos cortos.

Se ha mantenido una posición en oro de cerca del 5% de la cartera como cobertura (expectativa de un comportamiento antifrágil en caso de bajadas bruscas del mercado) y una importante parte en caja diversificada en términos de divisas.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,58%, 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 9,20% hasta 21.460.002,02 euros frente a 23.635.070,73 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 5 pasando de 100 a 105 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 2,58% frente a una rentabilidad de -1,47% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,42% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,85% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 2,58% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Prácticamente la totalidad de las inversiones actualmente en la cartera de Gescapital Activa se han realizado durante el periodo. Se han realizado 205 operaciones, de las cuales 80 fueron en la configuración inicial de la cartera y las restantes 125 en ajustes posteriores de mucha menor envergadura realizados en función de las dinámicas del mercado.

En términos de renta fija las principales inversiones del periodo en volumen han sido posiciones establecidas inicialmente -y luego reforzadas- en renta fija Asiática a través de fondos de ETFs y fondos de inversión. En total un 33% de la cartera aproximadamente al final del periodo está en fondos o ETFs de la región con exposición a la divisa y políticas de reinversión:

ISHARES CHINA CNY BOND ETF USD-A

FIDELITY CHINA RMB BOND YAE EUR

ISHARES EM ASIA LOCAL GOV USD A ETF

PIMCO ASIA HIGH YIELD BOND

En términos de renta variable, que ha oscilado entre un 47% y un 38% de la cartera, se han sobre ponderado una serie de sectores (tecnología, farmacia, materias primas & materiales, banca & servicios financieros) y se ha completado con indexados y empresas de otros sectores que ofreciesen puntos de entrada interesantes.

Las inversiones directas en empresas de tecnología & comunicaciones han representado entre un 8% y un 10% de la cartera en función del momento. Las principales inversiones netas han sido en ALIBABA (1% del peso total del fondo aproximadamente), AMAZON.COM (0.9% del peso total del fondo aproximadamente), PINTEREST (0.6% del peso total del fondo aproximadamente) y TWILIO (0.5% del peso total del fondo aproximadamente)

Las inversiones directas en empresas de materias primas & materiales han representado entre un 5% y un 9% de la cartera en función del momento. Las principales inversiones netas han sido en GLENCORE PLC (1.2% del peso total del fondo aproximadamente), CANADIAN NATURAL RESOURCES (0.8% del peso total del fondo aproximadamente) y ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS (0.8% del peso total del fondo aproximadamente)

Las inversiones directas en empresas de banca & servicios financieros han representado entre un 0% y un 3% de la cartera en función del momento. Las principales inversiones netas han sido en BROOKFIELD (0.7% del peso total del fondo aproximadamente), CAIXABANK (0.6% del peso total del fondo aproximadamente) y BANKINTER (0.5% del peso total del fondo aproximadamente)

Las inversiones directas en empresas de farmacia han representado entre un 0% y un 3% de la cartera en función del momento. Las principales inversiones netas han sido en PFIZER (0.8% del peso total del fondo aproximadamente), ELI LILLY & CO (0.7% del peso total del fondo aproximadamente) y MODERNA INC (0.6% del peso total del fondo aproximadamente)

Las inversiones directas en empresas de otros sectores han representado entre un 2% y un 4% de la cartera en función del momento. Las principales inversiones netas han sido en RIGHTMOVE PLC, ESSILORLUXOTTICA e INDITEX (todos 0.5% del peso total del fondo aproximadamente)

Las inversiones en indexados han representado entre un 4% y un 10% de la cartera en función del momento. Las principales inversiones netas han sido en INVESCO MSCI WORLD UCITS ETF (2% del peso total del fondo aproximadamente), ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF EUR (2% del peso total del fondo aproximadamente) y MORGAN ST INV FUNDS-ASIA OPPORTUNITY I \$ (1.9% del peso total del fondo aproximadamente)

En términos de inversiones alternativas se ha establecido, y se mantiene una posición de un 5% de la cartera

aproximadamente en orto vía INVESCO PHYSICAL GOLD. En términos de desempeño en renta fija la rentabilidad de los activos englobados en ese grupo ha sido de un +2.86%. El impacto de las principales inversiones del periodo ha sido:

ISHARES CHINA CNY BOND ETF USD-A (+6.7% en el periodo)

FIDELITY CHINA RMB BOND YAE EUR (+3.8% en el periodo)

ISHARES EM ASIA LOCAL GOV USD A ETF(USD) (+4.2% en el periodo)

PIMCO ASIA HIGH YIELD BOND (-6.0% en el periodo)

En términos de desempeño de las inversiones en renta variable

Las inversiones directas en empresas de tecnología & comunicaciones han tenido un rendimiento medio de -7%. El desempeño ha sido dispar habiendo posiciones con muy buen comportamiento en el periodo como MONGODEB INC (+31%), DATADOG INC (+43%), MICROSOFT (+23%), ALPHABET INC (+14%), UNITY SOFTWARE INC (+40%) y posiciones con mal resultado como PINTEREST INC (-47%), ALIBABA (-39%), ROKU INC (-39%), DOCUSIGN (-35%).

Las inversiones directas en empresas de materias primas & materiales han tenido un rendimiento medio de +4.6%. Este grupo de empresas, que incluye mineras, petroleras y empresas de materiales de construcción ha tenido un comportamiento algo más homogéneo. Destacar aquí en el lado positivo GLENCORE (+22%) y CANADIAN NATURAL RESOURCES (+22%) y en el negativo SUNCOR (-16%) y BP (-9%).

Las inversiones directas en empresas de banca & servicios financieros han tenido un rendimiento medio de +3.7%. En términos de desempeño destacar en lo positivo ING GROEP N.V. (+19%) y en lo negativo CAIXABANK S.A. (-7%).

Las inversiones directas en empresas de farmacia han tenido un rendimiento medio de +8.5%. Destacar aquí PFIZER (+19%) y NOVAVAX (-15%).

Las inversiones directas en empresas de otros sectores han tenido un rendimiento medio de +0.3%. Destacar aquí RIGHTMOVE (+22%) y ALSTOM (-16%).

Las inversiones en indexados han tenido un rendimiento medio de -0.5%. Destacar aquí ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF (EUR) (+16%) y ISHARES MSCI BRAZIL UCITS ETF (-18%).

En términos de inversiones alternativas INVESCO PHYSICAL GOLD ha tenido una rentabilidad de 5.21% en el periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 2.000.200,55 euros, un 9,32% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 4,45%, frente a una volatilidad de 0,33% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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 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 2.222,20 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.716,03 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 ES4002320105000017654910.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	509	2,37	521	2,21
XS2458558934 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-03-17	EUR	465	2,17	0	0,00
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	500	2,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.474	6,87	521	2,21
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.474</b>	<b>6,87</b>	<b>521</b>	<b>2,21</b>
ES05297431N2 - Pagarés ELEC NOR 1,900 2023-01-03	EUR	0	0,00	498	2,11
ES05329453S7 - Pagarés TUBACEX SA 3,350 2023-04-04	EUR	0	0,00	493	2,09
ES0582870J54 - Pagarés SACYR 4,950 2024-01-29	EUR	476	2,22	0	0,00
ES0584696506 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 3,100 2023-03-31	EUR	0	0,00	495	2,10
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>476</b>	<b>2,22</b>	<b>1.487</b>	<b>6,29</b>
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,050 2023-07-03	EUR	2.000	9,32	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.000</b>	<b>9,32</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.950</b>	<b>18,41</b>	<b>2.008</b>	<b>8,50</b>
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	0	0,00	158	0,67
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	168	0,78	187	0,79
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	62	0,29	61	0,26
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	192	0,89	189	0,80
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	138	0,64	97	0,41
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	107	0,50	54	0,23
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	71	0,33	157	0,67
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	142	0,66	141	0,60
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	67	0,31	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	71	0,33	67	0,28
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.017</b>	<b>4,74</b>	<b>1.113</b>	<b>4,71</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.017</b>	<b>4,74</b>	<b>1.113</b>	<b>4,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.967</b>	<b>23,15</b>	<b>3.121</b>	<b>13,20</b>
XS1555330999 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 1,500 2024-01-26	NOK	0	0,00	649	2,75
US91282CDZ14 - Obligaciones US TREASURY 1,500 2025-02-15	USD	385	1,79	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		385	1,79	649	2,75
DE0001102333 - Bonos TESORO ALEMÁN 1,750 2024-02-15	EUR	424	1,97	0	0,00
US91282CBE03 - Obligaciones US TREASURY 0,125 2024-01-15	USD	367	1,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		790	3,68	0	0,00
US03027XAR17 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,600 2028-01-15	USD	0	0,00	637	2,70
US05526DBK00 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 4,758 2049-09-06	USD	0	0,00	593	2,51
XS0989394589 - Bonos CREDIT SUISSE 7,500 2049-12-11	USD	0	0,00	367	1,55
US126650CX62 - Bonos CVS HEALTH CORP 4,300 2028-03-25	USD	0	0,00	638	2,70
XS2043678841 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,125 2024-08-19	EUR	468	2,18	472	2,00
XS2051397961 - Bonos GLENCORE PLC 0,625 2024-09-11	EUR	430	2,00	0	0,00
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2049-06-29	EUR	525	2,45	535	2,26
XS2258541734 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 7,875 2049-11-25	EUR	0	0,00	417	1,76
XS2356570239 - Bonos OHL GROUP 6,600 2026-03-31	EUR	161	0,75	151	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2575952424 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,750 2026-01-16	EUR	493	2,30	0	0,00
US456837AR44 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 5,750 2049-11-16	USD	447	2,08	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.523</b>	<b>11,76</b>	<b>3.811</b>	<b>16,12</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.699</b>	<b>17,23</b>	<b>4.460</b>	<b>18,87</b>
XS2551770956 - Pagarés ACCIONA 2,800 2023-04-28	EUR	0	0,00	985	4,17
XS2583738441 - Pagarés MELIA HOTELS INTERNA 4,070 2023-08-01	EUR	490	2,28	0	0,00
XS2593143485 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,950 2023-09-12	EUR	489	2,28	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>979</b>	<b>4,56</b>	<b>985</b>	<b>4,17</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.677</b>	<b>21,80</b>	<b>5.446</b>	<b>23,04</b>
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	EUR	1.791	8,34	2.210	9,35
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	151	0,70	215	0,91
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	93	0,44	88	0,37
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	61	0,28	115	0,49
JE00B473BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	200	0,93	482	2,04
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	138	0,64	101	0,43
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	66	0,31	57	0,24
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	0	0,00	66	0,28
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	156	0,73	158	0,67
IL0011582033 - Acciones FIVERR INTERNATIONALS	USD	0	0,00	11	0,05
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	90	0,42	99	0,42
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP	SEK	0	0,00	38	0,16
US0090661010 - Acciones AIRBNS INC	USD	37	0,17	50	0,21
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	180	0,84	134	0,57
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	220	1,02	144	0,61
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	0	0,00	58	0,24
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD CORP	USD	0	0,00	41	0,17
CA1130041058 - Acciones BROOKFIELD CORP	USD	0	0,00	9	0,04
CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	177	0,82	356	1,51
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	0	0,00	10	0,04
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	91	0,42	66	0,28
US23804L1035 - Acciones DATADOG INC	USD	55	0,26	25	0,10
CA25609L1058 - Acciones DOCEBO INC	USD	37	0,17	32	0,13
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	46	0,22	36	0,15
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	80	0,37	76	0,32
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	115	0,54	140	0,59
US4435731009 - Acciones HUBSPOT INC	USD	36	0,17	20	0,08
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	322	1,50	256	1,08
US57667L1070 - Acciones MATCH GROUP INC	USD	0	0,00	25	0,11
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	72	0,33	36	0,15
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	173	0,81	84	0,36
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	84	0,39	126	0,53
US60937P1066 - Acciones MONGODB INC	USD	79	0,37	38	0,16
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	140	0,65	96	0,40
US670024010 - Acciones NOVAVAX	USD	0	0,00	6	0,03
US68134L1098 - Acciones OLO INC	USD	0	0,00	15	0,06
US72352L1061 - Acciones PINTEREST INC	USD	0	0,00	31	0,13
US77543R1023 - Acciones ROKU INC	USD	0	0,00	9	0,04
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	142	0,66	56	0,24
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	217	1,01	241	1,02
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC	USD	52	0,24	16	0,07
US8522341036 - Acciones BLOCK INC	USD	69	0,32	0	0,00
US8522341036 - Acciones SQUARE INC	USD	0	0,00	21	0,09
US88339J1051 - Acciones TRADE DESK INC	USD	47	0,22	28	0,12
US90138F1021 - Acciones TWILIO INC	USD	0	0,00	13	0,05
US91680M1071 - Acciones UPSTAR HOLDING INC	USD	0	0,00	14	0,06
US91912E1055 - Acciones VALE	USD	125	0,58	93	0,40
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	141	0,66	155	0,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.481</b>	<b>25,54</b>	<b>6.199</b>	<b>26,23</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.481</b>	<b>25,54</b>	<b>6.199</b>	<b>26,23</b>
IE00B53QDK08 - Acciones ISHARES	EUR	255	1,19	228	0,96
IE00B5JPG56 - Acciones ISHARES	EUR	276	1,29	0	0,00
IE00BKPSFD61 - Acciones ISHARES	USD	640	2,98	1.394	5,90
IE00BZCQB185 - Acciones ISHARES	EUR	242	1,13	236	1,00
IE00B0M62X26 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	656	2,77
IE00B0M63623 - Acciones ISHARES	EUR	98	0,46	84	0,35
IE00B5377D42 - Acciones ISHARES	EUR	165	0,77	163	0,69
IE00B60SX394 - Acciones INVESCO	EUR	124	0,58	219	0,93
IE00B8FHGS14 - Acciones ISHARES	EUR	120	0,56	118	0,50
IE00B87KCF77 - Participaciones PIMCO FUNDS	USD	475	2,22	469	1,99
DE000A0F5UJ7 - Acciones ISHARES	EUR	264	1,23	346	1,46
DE000A0Q4R85 - Acciones ISHARES	USD	214	1,00	120	0,51
IE000I8KRL9 - Acciones ISHARES	EUR	262	1,22	185	0,78
DE0002635307 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	126	0,53
LU0788144623 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	1.426	6,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1353952002 - Participaciones AXA GROUP	USD	1.073	5,00	1.213	5,13
<b>TOTAL IIC</b>		4.207	19,61	6.984	29,55
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		14.366	66,94	18.629	78,82
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		19.333	90,09	21.750	92,02

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