

CREAND INSTITUCIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4147

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: 29/06/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, directa o indirectamente, entre un 90%-100% de la exposición total en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) y el resto en Renta Variable. No existe predeterminación en cuanto a la distribución por tipo de emisor (público o privado), divisa, capitalización y sector económico. Los emisores y mercados serán de la OCDE. No se invertirá en mercados emergentes. Dentro de la renta fija las emisiones serán de al menos calificación crediticia media (rating mínimo Baa3/BBB-) y un máximo del 15% de la exposición total, emisiones de baja calificación (rating inferior a BBB-). La renta fija tendrá la calificación descrita o si fuera inferior, el rating del Reino de España encada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será de hasta 5 años. La inversión en renta variable sólo se realizará de forma indirecta a través de IIC financieras. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 15%. El Fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima a 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	0,00	0,14	0,00	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,21	0,04	1,21	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.585.486,19	1.922.615,09
Nº de Partícipes	142	118
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	29.228	11,3047
2022	21.284	11,0705
2021	26.546	11,9830
2020	26.272	11,9229

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	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
Rentabilidad IIC	2,12	0,41	1,70	1,31	-1,97	-7,62	0,50	3,18	-3,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	17-05-2023	-0,36	16-03-2023	-1,62	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	28-04-2023	0,59	02-02-2023	0,98	09-04-2020

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,18	1,40	2,76	3,23	3,62	3,26	0,97	4,05	1,68
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38	16,25	34,03	13,59
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30	0,07	0,22	0,15
BENCHMARK CREAND INSTITUCIONAL FI	1,08	1,54	0,09	0,06	0,03	0,06	0,01		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,84	2,84	2,91	2,89	2,84	2,89	2,30	2,59	1,52

(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.

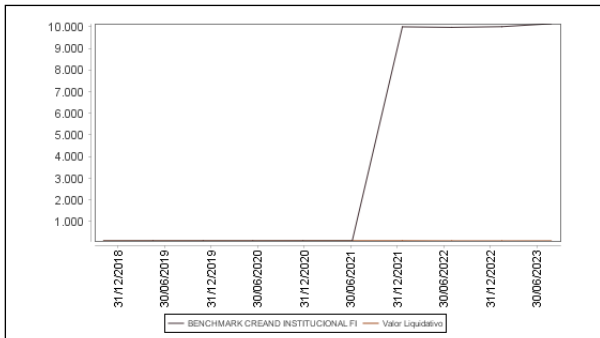
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,21	0,11	0,11	0,11	0,11	0,43	0,44	0,44	0,42

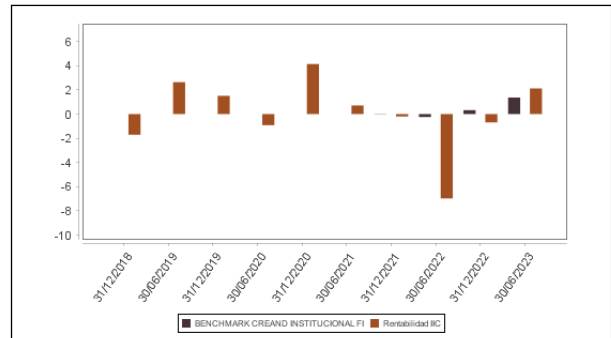
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.795	98,52	19.018	89,35
* Cartera interior	9.612	32,89	2.862	13,45
* Cartera exterior	18.973	64,91	15.984	75,10
* Intereses de la cartera de inversión	210	0,72	171	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	347	1,19	2.247	10,56
(+/-) RESTO	86	0,29	19	0,09
TOTAL PATRIMONIO	29.228	100,00 %	21.284	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)	21.284	27.898	21.284	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	30,07	-24,33	30,07	-214,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,97	-0,37	1,97	-580,45
(+) Rendimientos de gestión	2,18	-0,16	2,18	-1.317,01
+ Intereses	1,07	0,88	1,07	12,65
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,91	-1,23	0,91	-169,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	0,11	0,07	-42,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	0,10	0,14	27,29
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,01	-67,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,21	-0,21	-6,60
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,17	-8,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	15,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,77
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,53
+ 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	-99,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.228	21.284	29.228	

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

3. Inversiones financieras

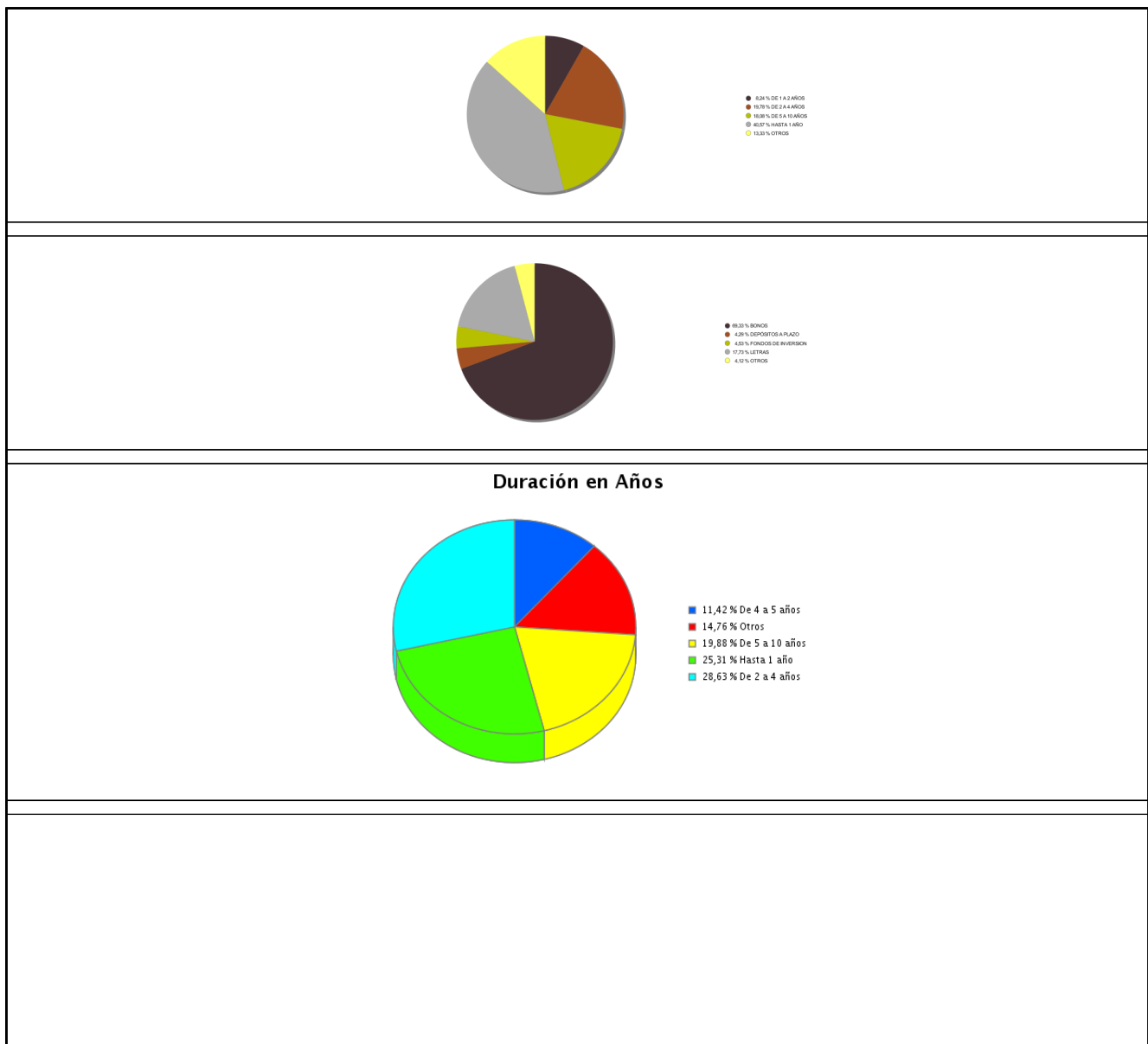
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

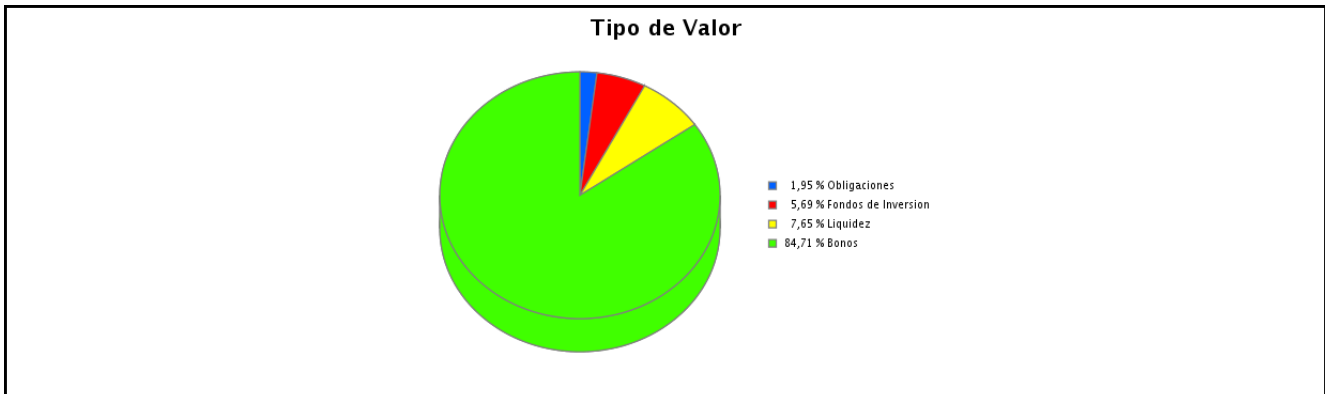
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.753	9,42	2.440	11,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.167	17,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.920	27,10	2.440	11,46
TOTAL IIC	443	1,52	422	1,98
TOTAL DEPÓSITOS	1.249	4,27	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.612	32,89	2.862	13,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.097	61,92	15.121	71,04
TOTAL RENTA FIJA	18.097	61,92	15.121	71,04
TOTAL IIC	876	3,00	863	4,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.973	64,91	15.984	75,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.585	97,80	18.847	88,55

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 2,29% 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
B BUONI POLIENALI 4,35 01/11/2033 (IKU3)	Venta Futuro B BUONI POLIENALI 4,35 01/11/2033 (IK	1.400	Cobertura
JAPAN TREASURY 0,10% 20/09/2030 S/A JBU3	Venta Futuro JAPAN TREASURY 0,10% 20/09/2030 S/A J	667	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2067	
TOTAL OBLIGACIONES		2067	

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

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 7.799.104,69 euros que supone el 26,68% sobre el patrimonio de la IIC.
- 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 1.250.000,00 euros, suponiendo un 5,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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. Empezamos el año 2023 con el mejor enero desde 1990 para el índice global de RF de soberanos y corporativos. En febrero, con una renovada preocupación sobre la persistencia de la inflación, el sentimiento se deterioró y destacó por ser muy negativo para la Renta Fija. Se produjeron importantes caídas en el precio de los bonos. En marzo, la bancarrota del SVB desató una oleada de ventas en los bonos financieros con una huida hacia la calidad. 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. La decisión discrecional, pero que entra dentro del marco regulatorio suizo, de dejar sin valor los bonos AT1 de Credit Suisse saltándose el orden tradicional de prelación, desconcertó el mercado, provocando fuertes ampliaciones de diferenciales de crédito en los bonos del sector financiero. 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, durante el primer trimestre, de ambos, 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 han sido foco de atención de los Bancos Centrales a la hora de determinar la hoja de ruta de los tipos de interés. Tanto crecimiento como empleo se han mantenido en niveles positivamente muy aceptables.

Así, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía en el periodo 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. La incertidumbre ante un posible default de EEUU se hizo notar en los mercados de deuda en la parte final del semestre. 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%.

El aplanamiento de las curvas ha sido la tónica, aunque con más pronunciamiento en Europa, y más volatilidad en

EEUU. 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 la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables. Todo dentro de un marco de reducción del balance del Banco Central Europeo. El final de la LTRO podría marcar un punto de inflexión en la evolución de los diferenciales por ejemplo de España e Italia que no se han visto confirmados durante el semestre. Los diferenciales de crédito vieron sus máximos durante el primer trimestre, sobre todo arrastrados por el sector financiero que arrastró a otros sectores de beta alta como el inmobiliario. No obstante, y a partir del segundo trimestre su evolución ha sido muy positiva cerrando en niveles mínimos del año. Las volatilidades también confirmaban esta buena evolución marcando mínimos decrecientes mes a mes.

En flujos, si algo ha destacado, ha sido el volumen de emisiones de mercado primario. Este ha gozado de un volumen de emisión y de demanda no visto desde hace años. Todo tipo de emisores han aprovechado el momento de bonanza para salir al mercado donde han predominado las emisiones con duraciones intermedias.

La renta variable ha sorprendido por su fortaleza y buena evolución. Los temores a una recesión, el efecto de la subida de tipos y la publicación de unos resultados corporativos peores, aunque mejores de lo esperado no eran suficientes para deprimir al asset class.

El dólar puso fin a su tendencia de depreciación y entro 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. El estado del ciclo de subidas de tipos más avanzado en EEUU también favorecía todavía al USD. El yen ha destacado por su debilidad. 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. Las menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios lo justificaban.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo sigue manteniendo duraciones intermedias con un carácter todavía defensivo. El 41% de la cartera corresponde a vencimientos entre 1 y 3 años, el 24% comprende vencimientos entre 3 y 5 años y un 25% con vencimientos entre 5 y 10 años. El rating medio es BBB. Hemos aprovechado el repunte de las rentabilidades para adquirir buenos créditos e incrementar las duraciones. Se ha tenido preferencia por sectores y créditos que puedan tener resiliencia a una potencial recesión y los bonos financieros por beneficiarse de las alzas de los tipos de interés.

Seguimos aplicando una estrategia de 'hold & monitoring' aprovechando los estrechamientos para deshacer posiciones que consideramos que han llegado a su límite y aprovechando oportunidades o bien de mercado primario o secundario de títulos que creemos que han sufrido un repricing excesivo.

En el primer semestre del año el fondo ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,11% explicada por suma de dos efectos, por un lado, el efecto 'carry' que cada vez toma más importancia y por el otro lado el estrechamiento de los diferenciales de crédito. Todos los sectores de manera generalizada han performado positivamente menos el inmobiliario. El sector de consumo cíclico (autos y aerolíneas) y el de energía son los que mejor se han comportado. Por el lado negativo tenemos aportación negativa por la parte de curva de tipos. Las coberturas han permitido amortiguar la evolución desfavorable de los tipos de interés.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 2,12%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 1,37%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 37,32% hasta 29.228.067,36 euros frente a 21.284.221,86 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 24 pasando de 118 a 142 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 2,12% frente a una rentabilidad de -0,69% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,21% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,43% 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 2,12% 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. Hemos seguido actualizando y adaptado la cartera a los criterios ASG promoviendo la adquisición de Green Bonds, Social Bonds y Sustainability-linked-bonds. Durante el semestre han predominado las compras a medida que han incrementado las rentabilidades en el mercado con el objetivo

de reducir el alto grado de liquidez que manteníamos. También hemos sustituido referencias cortas por homologas más largas para ganar en sensibilidad de duración. La calificación crediticia media ha mejorado y el factor 'carry' también, no solo por el efecto mercado de los bonos que ya teníamos en cartera sino también por las nuevas adquisiciones. Así hemos adquirido emisores primados, pero con fundamentales sólidos y con perspectiva de mejora positiva. Nos hemos desprendido de los emisores que consideramos que ya no tienen mucho recorrido o que calificaban una peor huella de carbono. Ejemplo de algunas incorporaciones en la cartera tenemos emisores como Holding D'Infraestructuras o Elia. También hemos incorporado financieros que se benefician de un entorno más alto de tipos donde destacamos CNP o Raiffeisen. Por el lado de las ventas se han vendido créditos como General Motors o Iliad.

En la parte alternativa seguimos con el Fondo Creand Flexible Sostenible, con criterios sostenibles, y mantenemos el Exane Pleyade. Seguimos conformes también con el Candriam Index Arbitrage que creemos que su estrategia sigue aportando alfa al rendimiento final del fondo.

Por el lado de las operaciones en derivados se ha sido muy activo durante el semestre aprovechando la volatilidad que hemos visto en el mercado de tipos de interés y el de divisas. Se operaron posiciones tácticas cortas del Bono Italiano para aprovechar un repunte de la prima de riesgo, que también aportó un punto de cobertura a la cartera. También hemos apostado tácticamente por el aplanamiento de curvas, pero también por el empinamiento. Esto lo hemos instrumentalizado a través de la curva americana. También mantenemos estratégicamente una posición en la curva japonesa con el objetivo que finalmente el Banco Central de Japón finalice en algún momento del año el control de curva.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin de periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 7,15%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 5.166.945,64 euros, un 17,68% 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 RIIIC. A la fecha de referencia (30/06/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,99 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,50133%.

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 2,18%, frente a una volatilidad de 1,08% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento 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 1.272,64 euros mientras que el

coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.701,85 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El entorno macroeconómico para la segunda mitad de año pensamos que será similar al que hemos experimentado en los últimos meses. Un escenario marcado por la debilidad en el sector manufacturero y una demanda interna compensada por el sector servicios, que dejarán las tasas de actividad próximas a cero en la Eurozona. En este contexto de menor crecimiento esperamos que se mantengan la relajación en las presiones inflacionistas. No obstante, las bajadas más fuertes de inflación no creemos que se produzcan hasta el cuarto trimestre, una vez que veamos un mayor riesgo de parada del crecimiento y del final de las políticas monetarias restrictivas. A nivel de distribución de activos mantenemos una mayor preferencia por la renta fija que por la renta variable. Dentro de la renta fija, optamos por duraciones cortas y bonos con elevado grado de inversión. Si las bajadas de inflación se confirman y las políticas fiscales en los mercados desarrollados se mantienen laxas como hasta ahora, pensamos que sería una buena oportunidad tomar posicionamiento en bonos emergentes. En renta variable, la segunda mitad de año debería empezar a reflejar las primeras revisiones a la baja de beneficios, hasta ahora sólo las compañías más sensibles al ciclo han visto sus números reducidos. En este entorno el crecimiento es difícil de encontrar, por ello se ha pagado una prima en los últimos meses. En el segundo semestre hay riesgo de que estos sectores de mayor crecimiento no se sitúen a la altura de las valoraciones a las que cotizan.

Así pues, los tipos de interés y los diferenciales de crédito se moverán en función de las expectativas de posibilidad de recesión o la persistencia de inflación. Esta última variable es la que seguirán los bancos centrales para decidir nuevas subidas de tipos de interés. Parece que hay consenso en que tanto a la Reserva Federal como al BCE todavía les quedaría alguna subida adicional antes de llegar a su tipo terminal. Después, se decantarán más por seguir la evolución de los datos para decidir el próximo paso.

Durante el primer semestre del año, los tipos de interés a corto plazo han aumentado más que los de largo plazo. Esto podría romperse en el segundo semestre, revertiendo la inversión de la curva, si es que hay indicios firmes de recesión. Los tipos de interés de referencia a largo plazo, con vencimiento a 10 años, se han mantenido en un rango estrecho dependiendo de si el foco se ponía en el riesgo de recesión (tipo a la baja) o en la inflación (tipo al alza) y de cara al segundo semestre esto podría cambiar hacia a un movimiento más tendencial y de ?steepening?. En este sentido podríamos posicionar al fondo tanto táctica o estructuralmente de cara a aprovechar este empinamiento de curva.

Por el momento ha continuado la tendencia de estrechamiento de los diferenciales de crédito tanto en los bonos Investment Grade como High Yield, que tienen el apoyo de importantes entradas de flujos. Esto podría continuar así mientras que el crecimiento económico no se debilite fuertemente. En caso de deterioro económico esto afectará a los diferenciales de los bonos corporativos, aunque mientras tanto las buenas ratios crediticias que presentan los emisores en general dan soporte al mercado. En este segmento nos decantaremos por la calidad como elemento de cobertura de posibles repuntes del riesgo. I también seremos selectivos.

La rentabilidad de los bonos durante el semestre ha vuelto a superar la rentabilidad por dividendo. Esto ha despertado el interés de los gestores de asignación de activos, que han incrementado el peso de la inversión en renta fija. Esto podría continuar durante el segundo semestre.

El mercado primario ha hecho muestra de su solidez con peticiones elevadas de los inversores. El primer semestre ha sido de récord. Esperamos que esta tendencia continúe durante el segundo semestre aunque a un menor ritmo debido a que : 1) los emisores ya ha cubierto buena parte de sus necesidades de financiación 2) unos tipos más altos reprime a los emisores a no ser que tengan necesidad obligatoria. Aprovecharemos las oportunidades que veamos en el mercado primario sin olvidarnos de las oportunidades que siempre aparecen en el mercado secundario. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES3902320105000017649011.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - Bonos Bonos del Estado 1,800 2024-11-30	EUR	249	0,85	248	1,17
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	193	0,66	192	0,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		442	1,51	440	2,07
ES0205067301 - Bonos BBVA 4,055 2027-07-10	EUR	670	2,29	695	3,26
ES0211839271 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLAN 4,400 2030-06-26	EUR	306	1,05	0	0,00
ES0232945164 - Bonos TUBACEX SA 2,800 2025-03-10	EUR	195	0,67	195	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	196	0,67	189	0,89
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	283	1,33
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2028-02-01	EUR	295	1,01	0	0,00
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 6,750 2049-06-13	EUR	388	1,33	392	1,84
XS2025480596 - Bonos ABERTIS 1,625 2029-07-15	EUR	261	0,89	246	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.310	7,90	2.000	9,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.753	9,42	2.440	11,46
ES000012G91 - REPO BANCO ALCAL 3,050 2023-07-03	EUR	5.167	17,68	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.167	17,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.920	27,10	2.440	11,46
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTEN	EUR	443	1,52	422	1,98
TOTAL IIC		443	1,52	422	1,98
- Deposito BANCO ALCALA 3,600 2024 03 28	EUR	1.249	4,27	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.249	4,27	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.612	32,89	2.862	13,45
IT0005274805 - Bonos TESORO ITALIANO 2,050 2027-08-01	EUR	469	1,61	463	2,18
IT0005365165 - Bonos TESORO ITALIANO 3,000 2029-08-01	EUR	483	1,65	469	2,20
IT0005466013 - Bonos TESORO ITALIANO 0,950 2032-06-01	EUR	234	0,80	218	1,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.186	4,06	1.151	5,41
EU000A3K4D58 - Cupón Cero TESORO SUPRANACIONAL 3,271 2023-10-0	EUR	295	1,01	0	0,00
IT0004243512 - Bonos TESORO ITALIANO 2,600 2023-09-15	EUR	706	2,42	706	3,32
XS1943474483 - Bonos CORP ANDINA DE FOMEN 0,625 2024-01-30	EUR	195	0,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.196	4,09	706	3,32
DE000A30V706 - Bonos DEUTSCHE BANK 5,000 2030-09-05	EUR	289	0,99	0	0,00
IT0005422032 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 1,000 2028-09-21	EUR	86	0,29	83	0,39
DK0009522732 - Bonos NYKREDIT REALKREDIT 0,875 2024-01-17	EUR	0	0,00	97	0,45
FR0013367612 - Bonos EDF 4,000 2049-10-04	EUR	195	0,67	188	0,88
FR0013422623 - Bonos EUTELSAT COMMUNICATI 2,250 2027-07-13	EUR	419	1,43	416	1,95
FR0013426376 - Bonos SPIE SA 2,625 2026-06-18	EUR	96	0,33	95	0,45
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	277	0,95	268	1,26
FR001400CKA4 - Bonos SOCIETE GENERALE 5,250 2032-09-06	EUR	198	0,68	200	0,94
FR001400F620 - Bonos CNP ASSURANCES 5,250 2053-07-18	EUR	96	0,33	0	0,00
FR001400OZ22 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,000 2030-11-24	EUR	89	0,30	88	0,41
FR0014000UC8 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 0,625 2027-05-04	EUR	170	0,58	170	0,80
FR0014000774 - Bonos LA MONDIALE SAM 0,750 2026-04-20	EUR	0	0,00	87	0,41
FR0014001YE4 - Bonos ILIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	0	0,00	96	0,45
FR00140046Y4 - Bonos ENGIE SA 1,875 2049-07-02	EUR	151	0,52	145	0,68
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	301	1,03	306	1,44
XS1076781589 - Bonos NN GROUP NV 4,375 2049-06-13	EUR	197	0,68	198	0,93
XS1197775692 - Bonos APTIV PLC 1,500 2025-03-10	EUR	95	0,33	95	0,44
XS1199954691 - Bonos SYNGENTA 1,250 2027-09-10	EUR	170	0,58	168	0,79
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18	EUR	97	0,33	98	0,46
XS1206977495 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,000 2025-03-18	EUR	197	0,67	200	0,94
CH1255915006 - Bonos UBS 4,625 2028-03-17	EUR	197	0,68	0	0,00
XS1309436910 - Bonos BHP GROUP PLC 5,625 2079-10-22	EUR	201	0,69	202	0,95
XS1323897725 - Bonos SOLVAY SA 5,869 2049-06-03	EUR	100	0,34	101	0,47
XS1485603747 - Bonos APTIV PLC 1,600 2028-09-15	EUR	89	0,30	87	0,41
XS1509942923 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	192	0,66	191	0,90
XS1586337872 - Bonos LIBERTY MUTUAL FIN E 1,750 2024-03-27	EUR	0	0,00	98	0,46
XS1678970291 - Bonos BARCLAYS BANK 2,000 2028-02-07	EUR	0	0,00	496	2,33
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	281	0,96	275	1,29
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	0	0,00	98	0,46
XS1819575066 - Bonos ROLLS ROYCE 0,875 2024-05-09	EUR	0	0,00	93	0,44
XS1954087695 - Bonos BBVA 2,575 2029-02-22	EUR	196	0,67	195	0,92
XS1956037664 - Bonos FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	186	0,63	184	0,86
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 3,021 2024-03-06	EUR	0	0,00	98	0,46
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	283	0,97	284	1,33
XS1992927902 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,231 2031-05-08	EUR	81	0,28	80	0,37
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	467	2,19
XS2014291616 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2026-06-19	EUR	92	0,32	0	0,00
XS2036691868 - Bonos ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	180	0,62	177	0,83
XS2065601937 - Bonos IREN SPA 0,875 2029-10-14	EUR	330	1,13	310	1,46
XS2075811781 - Bonos SES SA (LUX) 0,875 2027-11-04	EUR	86	0,29	83	0,39
XS2081474046 - Bonos FAURECIA 2,375 2027-06-15	EUR	88	0,30	84	0,39
XS2081500907 - Bonos FOMENTO CONSTR Y CON 1,661 2026-12-04	EUR	275	0,94	267	1,25
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 1,750 2025-11-19	EUR	285	0,97	283	1,33
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	192	0,66	188	0,88
XS2187689380 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2049-06-17	EUR	168	0,58	166	0,78
XS2189356996 - Bonos ARDAGH METAL PACKAGI 2,125 2026-08-15	EUR	178	0,61	167	0,78
XS2196317742 - Bonos SES SA (LUX) 2,000 2028-07-02	EUR	86	0,29	85	0,40
XS2199265617 - Bonos BAYER AG 0,375 2024-07-06	EUR	289	0,99	0	0,00
XS2230399441 - Bonos AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	182	0,62	181	0,85
XS2237434803 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,250 2030-09-23	EUR	188	0,64	186	0,88
XS2240978085 - Bonos VOLVO AB 2,500 2027-10-07	EUR	184	0,63	178	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2251233651 - Bonos AKELIUS RESIDENCIAL 1,125 2029-01-11	EUR	77	0,26	77	0,36
XS2261215011 - Bonos HOLCIM 0,500 2031-04-23	EUR	152	0,52	147	0,69
XS2265360359 - Bonos STORA ENSO OYJ-R 0,625 2030-12-02	EUR	306	1,05	309	1,45
XS2265521620 - Bonos AEROPORTI DI ROMA 1,625 2029-02-02	EUR	175	0,60	164	0,77
XS2292486771 - Bonos ACEA SPA 0,000 2025-09-28	EUR	182	0,62	180	0,85
XS2295333988 - Bonos IBERDROLA 1,825 2049-02-09	EUR	155	0,53	153	0,72
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,875 2025-02-11	EUR	97	0,33	94	0,44
XS2307764238 - Bonos GLENCORE PLC 0,750 2029-03-01	EUR	244	0,83	230	1,08
XS2307853098 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 0,780 2030-02-26	EUR	80	0,27	78	0,37
XS2310487074 - Bonos ARDAGH METAL PACKAGI 2,000 2028-09-01	EUR	84	0,29	81	0,38
XS2312733871 - Bonos FAURECIA 2,375 2029-06-15	EUR	82	0,28	76	0,36
XS2312744217 - Bonos ENEL SPA 1,375 2049-09-08	EUR	82	0,28	79	0,37
XS2328981431 - Bonos ASAHI BANK 0,336 2027-04-19	EUR	87	0,30	85	0,40
XS2338564870 - Bonos ZF FINANCE GMBH 2,000 2027-05-06	EUR	174	0,59	161	0,76
XS2340236327 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2031-08-11	EUR	174	0,60	168	0,79
XS2343532417 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-01-14	EUR	94	0,32	92	0,43
XS2351220814 - Bonos DANSKE BANK A/S 0,750 2029-06-09	EUR	83	0,28	82	0,38
XS2353366288 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 0,875 2028-06-16	EUR	168	0,58	161	0,76
XS2390510142 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBB 2,750 2028-08-15	EUR	168	0,57	160	0,75
XS2421195848 - Bonos AROUNDTOWN SA 0,375 2027-04-15	EUR	71	0,24	65	0,30
XS2438615606 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,250 2025-01-31	EUR	186	0,64	0	0,00
XS2461234622 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	88	0,30	87	0,41
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	94	0,32	94	0,44
XS2472603740 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 2,125 2029-04-26	EUR	90	0,31	89	0,42
XS2482872418 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	96	0,33	95	0,44
XS2482936247 - Bonos RWE 2,125 2026-05-24	EUR	190	0,65	189	0,89
XS2483607474 - Bonos ING GROEP NV CVA 2,125 2026-05-23	EUR	95	0,33	95	0,45
XS2531420656 - Bonos ENEL SPA 3,875 2029-03-09	EUR	199	0,68	197	0,93
XS2577384691 - Bonos HOLDING D'INFRAESTRUC 4,250 2030-03-18	EUR	198	0,68	0	0,00
XS2577572188 - Bonos BANCO BPM SPA 4,875 2027-01-18	EUR	99	0,34	0	0,00
XS2579606927 - Bonos RAIFFESEN BANK 4,750 2027-01-26	EUR	490	1,68	0	0,00
XS2580221658 - Bonos IBERDROLA 4,875 2049-04-25	EUR	291	1,00	0	0,00
XS2598746290 - Bonos ANGLO AMERICAN 4,500 2028-09-15	EUR	100	0,34	0	0,00
BE6243179650 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2024-09-25	EUR	297	1,02	0	0,00
BE6340849569 - Bonos ELIA GROUP SA 3,625 2033-01-18	EUR	99	0,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.080	44,75	11.790	55,39
DK0009522732 - Bonos NYKREDIT REALKREDIT 0,875 2024-01-17	EUR	98	0,34	0	0,00
XS1401331753 - Bonos CARREFOUR SA 0,750 2024-04-26	EUR	292	1,00	0	0,00
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07	EUR	0	0,00	394	1,85
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	300	1,03	298	1,40
XS1520899532 - Bonos ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	293	1,00	0	0,00
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,891 2023-03-28	EUR	0	0,00	301	1,41
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR COMPAÑIA DE 1,000 2023-02-08	EUR	0	0,00	100	0,47
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	98	0,34	0	0,00
XS1819575066 - Bonos ROLLS ROYCE 0,875 2024-05-09	EUR	97	0,33	0	0,00
XS1821814982 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,053 2023-11-15	EUR	199	0,68	197	0,93
XS1886577615 - Bonos MIHUZO FINANCIAL GRO 1,020 2023-10-11	EUR	197	0,68	0	0,00
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 3,021 2024-03-06	EUR	99	0,34	0	0,00
XS1963849440 - Bonos DANSKE BANK A/S 1,625 2024-03-15	EUR	98	0,33	0	0,00
XS1998025008 - Bonos SUMITOMO LIFE INSURA 0,465 2024-05-30	EUR	193	0,66	0	0,00
XS2002491517 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 1,000 2024-05-28	EUR	194	0,66	0	0,00
XS2003442436 - Bonos AIB GROUP PLC 1,250 2024-05-28	EUR	97	0,33	0	0,00
XS2132337697 - Bonos MITSUBISHI ELEC. 0,978 2024-06-09	EUR	194	0,66	0	0,00
US38141EB818 - Bonos GOLDMAN SACHS 7,063 2023-11-29	USD	185	0,63	186	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.634	9,01	1.475	6,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.097	61,92	15.121	71,04
TOTAL RENTA FIJA		18.097	61,92	15.121	71,04
FR0012502268 - Participaciones CANDRIAM INVESTORS (EX DEXIA)	EUR	218	0,75	215	1,01
LU0616900691 - Participaciones EXANE ASSET MANAGEMENT	EUR	219	0,75	215	1,01
LU1334564140 - Participaciones SYQUANT CAPITAL SAS	EUR	439	1,50	432	2,03
TOTAL IIC		876	3,00	863	4,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.973	64,91	15.984	75,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.585	97,80	18.847	88,55

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 2,29% 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