

NADIR 98, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 203

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC financieras no armonizadas no será superior al 30% del patrimonio. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del 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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,95	0,76	1,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,61	0,00	0,61	-0,11

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	348.725,00	348.727,00
Nº de accionistas	131,00	133,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.327	9,5417	9,2889	9,7499
2022	3.271	9,3801	8,8933	10,0939
2021	3.700	9,9189	9,0612	10,0293
2020	3.336	9,0696	7,6510	10,6649

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

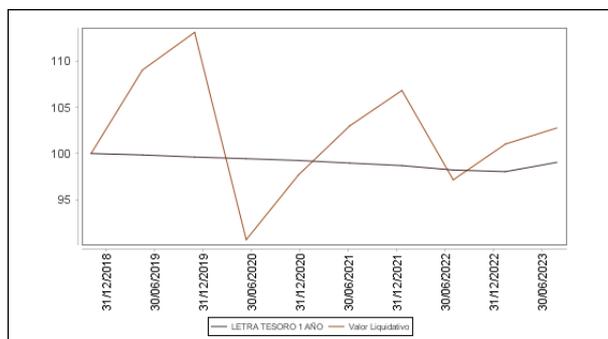
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
1,72	1,03	0,68	5,19	-1,15	-5,43	9,36	-13,64	-12,30

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)	0,49	0,25	0,22	0,23	0,23	0,90	0,95	1,01	0,95

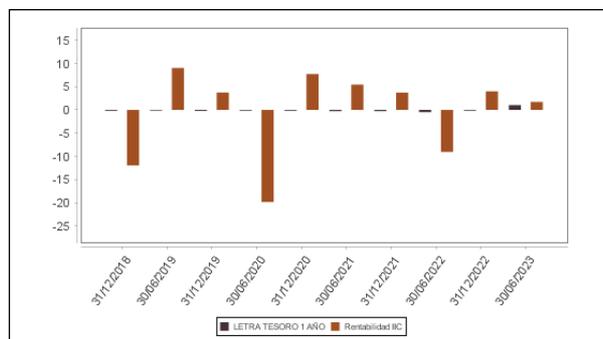
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.267	98,20	3.222	98,50
* Cartera interior	1.635	49,14	1.579	48,27
* Cartera exterior	1.623	48,78	1.637	50,05
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,27	6	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40	1,20	103	3,15
(+/-) RESTO	20	0,60	-55	-1,68
TOTAL PATRIMONIO	3.327	100,00 %	3.271	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.271	3.363	3.271	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-6,70	0,00	-99,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,69	3,92	1,69	-56,11
(+) Rendimientos de gestión	2,27	4,29	2,27	-46,30
+ Intereses	0,31	0,19	0,31	61,16
+ Dividendos	0,61	0,43	0,61	43,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,18	0,11	-39,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,16	1,64	1,16	-28,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,10	1,47	-1,10	-176,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,30	0,35	0,30	-11,48
± Otros resultados	0,88	0,03	0,88	3.011,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,37	-0,58	54,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	-0,24
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-0,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	-1,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,06	-5,25
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,01	-0,22	2.076,29
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-46,80
+ 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	-46,80
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.327	3.271	3.327	

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

3. Inversiones financieras

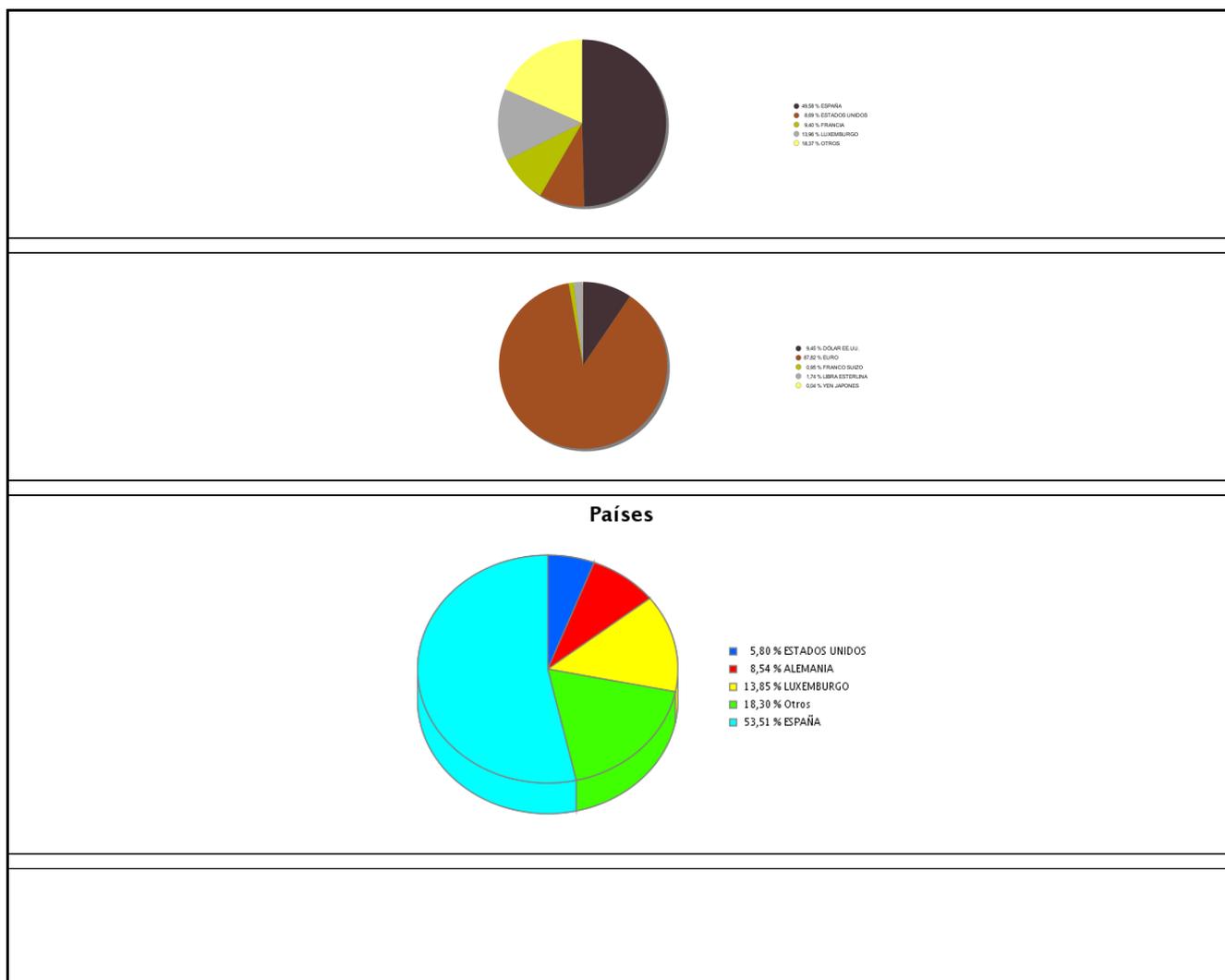
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

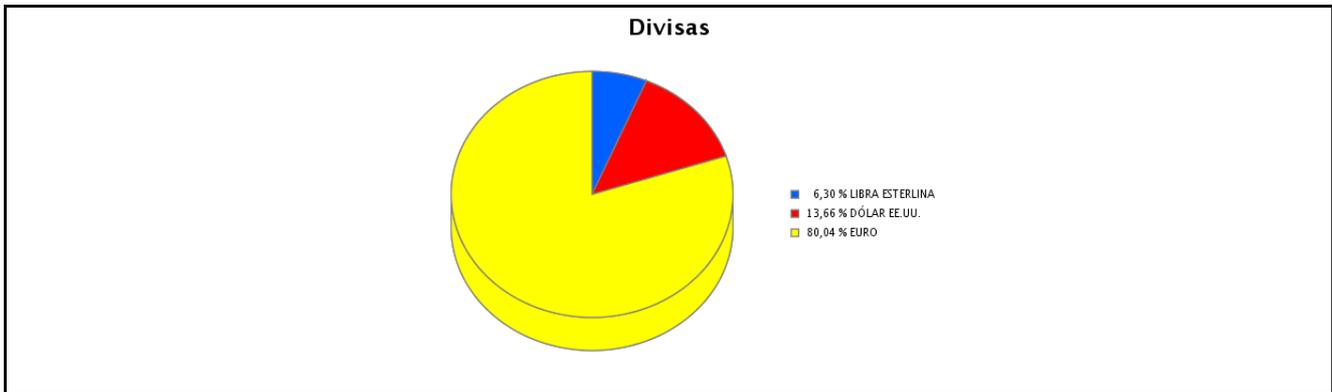
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	293	8,80	92	2,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	196	5,89	99	3,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	130	3,98
TOTAL RENTA FIJA	489	14,68	321	9,81
TOTAL RV COTIZADA	194	5,84	278	8,50
TOTAL RENTA VARIABLE	194	5,84	278	8,50
TOTAL IIC	628	18,87	712	21,76
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	325	9,75	269	8,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.635	49,15	1.579	48,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	483	14,51	192	5,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	3,01
TOTAL RENTA FIJA	483	14,51	291	8,88
TOTAL RV COTIZADA	432	12,99	737	22,54
TOTAL RENTA VARIABLE	432	12,99	737	22,54
TOTAL IIC	708	21,28	609	18,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.623	48,78	1.637	50,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.259	97,93	3.217	98,34

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
JAPAN TREASURY 0,10% 20/09/2030 S/A JBU3	Venta Futuro JAPAN TREASURY 0,10% 20/09/2030 S/A J	66	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		66	
TOTAL OBLIGACIONES		66	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 226.450,84 euros, suponiendo un 6,80% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 27,99 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 194.545,93 euros, suponiendo un 5,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 100,97 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 318.014,78 euros, suponiendo un 9,55% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 646,26 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 774.500,71 euros, suponiendo un 23,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 767,84 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 84,32% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

activos.

La renta variable ha sorprendido por su fortaleza y por su buen comportamiento. Los temores a una recesión, el efecto de la subida de tipos y la publicación de unos resultados corporativos del primer trimestre que, aun siendo mejor de lo esperado, fueron peores que el trimestre anterior, no fue suficiente para afectar negativamente en la renta variable, con la mayoría de los índices acumulando subidas de doble dígito y ninguna cerrando la primera mitad de 2023 en números rojos. En concreto las acciones tecnológicas han experimentado un fuerte rendimiento gracias al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial y el Nasdaq ha tenido su mejor primera mitad en 40 años, subiendo un +38,75% durante este semestre. El S&P 500 se ha revalorizado un +15,91% en el YTD y el Eurostoxx cierra la primera mitad del año subiendo un +15,96%, rentabilidad explicada prácticamente en su totalidad gracias al espectacular comportamiento que tuvo el índice europeo durante el primer trimestre. La volatilidad ha ido cayendo al no haber señales de un contagio financiero más amplio después de los problemas de marzo, lo que ha hecho que se sitúe en mínimos de tres años. En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía durante el semestre dentro de un amplio rango (desde el 3,60% hasta el 5,13%, máximo visto durante el semestre en pleno apogeo de tensión con el techo de deuda americano). En Europa los tipos a 2 años también se consolidaban en un rango, aunque más estrecho, desde el 2,50% al 3,30%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% y su homólogo americano en el 3,80%.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre la cartera ha seguido con la misma estrategia llevada a cabo durante el segundo semestre del año pasado, aunque en la parte de renta variable en directo se ha decidido vender ciertas acciones para reducir la ciclicidad de la cartera y reducir un poco la exposición a renta variable.

Intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta y seguimos evitando aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos, dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general, pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 1,72%, 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 de la IIC creció en un 1,72% hasta 3.327.418,52 euros frente a 3.271.095,30 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 2 pasando de 133 a 131 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 1,72% frente a una rentabilidad de 3,99% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,36% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,72% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el

periodo de 1,72% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 3,74%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante el primer semestre del año incorporamos en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que han dado buena oportunidad de entrada, como fue el caso de Rovi, Soitec o la americana L3Harris Technologies. Iniciamos posición también con un peso inferior al habitual en Richemont, Tubacex y Michelin.

En cuanto a las ventas, destacar que hemos vendido la totalidad de Shell, Taiwan Semiconductor y Covestro para quitar cierta ciclicidad a la cartera y también hemos vendido la totalidad de British American Tobacco y Logista para reducir la exposición a renta variable de la cartera.

Por la parte de fondos, se decidió reembolsar la totalidad del Fidelity China Consumer y suscribimos en su lugar el Aberdeen Standard Sicav China. Por otro lado, decidimos realizar también el reembolso total del Magallanes Microcaps Europe.

Para una óptima gestión de la liquidez se sigue recurriendo a pagarés de compañías sólidas que dan una rentabilidad muy atractiva. En cuanto a la renta variable en directo, el sector que más ha contribuido a la cartera durante este primer semestre ha sido tecnología que se ha visto favorecido por todo el boom de inteligencia artificial vivido en estos meses. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento de materiales.

Entrando en acciones concretas, la compañía que más ha contribuido durante el primer semestre del año ha sido Infineon, seguido muy de cerca de Microsoft. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del vehículo ha sido Glencore (a diferencia del semestre anterior, que fue la compañía que más rentabilidad aportó).

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 0.6162% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 1,90%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. La sociedad mantiene una posición de 12.464,4772 participaciones en QEP Mutual Private Equity Program II FCR y 10,659,4024 participaciones en QEP Mutual Private Equity Program III FCR, inversiones integradas dentro del 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 5,68%, frente a una volatilidad de 0,33% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 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 364,08 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.923,21 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2388162385 - Bonos LABORATORIOS ALMIRAL 2,125 2026-09-30	EUR	94	2,81	92	2,81
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	100	3,01	0	0,00
XS2623501181 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 4,625 2027-05-16	EUR	99	2,98	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		293	8,80	92	2,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		293	8,80	92	2,81
ES05329453Z2 - Pagares TUBACEX SA 5,000 2023-09-12	EUR	98	2,95	0	0,00
ES05329454F2 - Pagares TUBACEX SA 3,400 2023-03-13	EUR	0	0,00	99	3,02
ES0578165609 - Pagares TECNICAS REUNIDAS 5,700 2023-09-27	EUR	98	2,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		196	5,89	99	3,02
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	0	0,00	130	3,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	130	3,98
TOTAL RENTA FIJA		489	14,68	321	9,81
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	0	0,00	40	1,22
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	0	0,00	27	0,82
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	32	0,96	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	27	0,82	26	0,81
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEUT. ROVI	EUR	14	0,42	0	0,00
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	40	1,19	40	1,23
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	42	1,25	126	3,84
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	40	1,19	19	0,57
TOTAL RV COTIZADA		194	5,84	278	8,50
TOTAL RENTA VARIABLE		194	5,84	278	8,50
ES0131368013 - Participaciones MUTUA MADRILEÑA	EUR	69	2,06	67	2,04
ES0155581038 - Acciones AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLO	EUR	199	5,99	200	6,13
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTEN	EUR	98	2,94	93	2,85
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	0	0,00	72	2,19
ES0165940000 - Acciones A GLOBAL FLEXIBLE P. SICAV	EUR	88	2,64	86	2,63
ES0167211004 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	49	1,48	71	2,18
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	125	3,76	122	3,74
TOTAL IIC		628	18,87	712	21,76
ES0110945005 - Participaciones QUALITAS EQUITY PARTNERS SGEIC	EUR	188	5,66	154	4,72
ES0172226005 - Participaciones QUALITAS EQUITY PARTNERS SGEIC	EUR	136	4,09	114	3,50
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		325	9,75	269	8,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.635	49,15	1.579	48,28
USF2893TAF33 - Bonos EDF 5,250 2049-07-29	USD	0	0,00	93	2,85
FR0013346822 - Bonos TELEPERFORMANCE 1,875 2025-07-02	EUR	95	2,85	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2167007249 - Bonos WELLSFARGO 1,338 2025-05-04	EUR	97	2,90	0	0,00
XS2209344543 - Bonos FAURECIA 3,750 2028-06-15	EUR	91	2,72	0	0,00
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	0	0,00	99	3,01
XS2622275969 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	101	3,03	0	0,00
XS2630111982 - Bonos BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	100	3,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		483	14,51	192	5,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		483	14,51	192	5,87
ES0505075103 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,630 2023-04-28	EUR	0	0,00	99	3,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	99	3,01
TOTAL RENTA FIJA		483	14,51	291	8,88
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	0	0,00	74	2,25
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	57	1,71	91	2,79
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	0	0,00	36	1,11
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	49	1,47	59	1,81
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	0	0,00	39	1,18
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	46	1,37	52	1,58
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	0	0,00	34	1,05
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	16	0,47	14	0,42
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	0	0,00	82	2,51
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	14	0,43	0	0,00
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	50	1,50	42	1,29
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	22	0,66	21	0,65
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	28	0,85	0	0,00
NL0014559478 - Acciones TECHNIP	EUR	30	0,91	0	0,00
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	31	0,94	0	0,00
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	26	0,79	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	31	0,94	66	2,02
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	0	0,00	45	1,39
US5024311095 - Acciones L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	31	0,93	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	0	0,00	52	1,59
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	29	0,90
TOTAL RV COTIZADA		432	12,99	737	22,54
TOTAL RENTA VARIABLE		432	12,99	737	22,54
IE00BGV1VQ60 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	45	1,35	0	0,00
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	50	1,51	63	1,92
IE00BYVJRD56 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	73	2,18	0	0,00
DE0006289309 - Acciones ISHARES	EUR	40	1,21	86	2,63
LU0837972230 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	96	2,90	96	2,94
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	99	2,97	96	2,93
LU0963989487 - Participaciones MIRABAUD	USD	66	1,97	65	1,99
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	38	1,16	0	0,00
LU1353952267 - Participaciones AXA GROUP	EUR	165	4,97	166	5,07
LU1477742818 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	USD	36	1,07	38	1,15
TOTAL IIC		708	21,28	609	18,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.623	48,78	1.637	50,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.259	97,93	3.217	98,34

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