

LAGO ERIE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3347

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.
S.L.**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** KPMG AUDITORES**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ**Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating Depositorio:** NA

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

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 Electrónicoatencionalcliente@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: 18/05/2007

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: 5 en una escala de riesgo 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 (máximo 30% en IIC no armonizadas o no (maximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. 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 de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

--

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,04	1,57	1,04	3,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,20	-10,37	0,20	-5,31

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	2.585.425,00	2.627.594,00
Nº de accionistas	179,00	181,00
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	49.992	19,3362	13,4134	19,5453
2025	37.302	14,1961	11,3211	14,6453
2024	36.637	13,7317	9,7883	14,0375
2023	28.628	9,9360	6,7699	10,0295

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	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

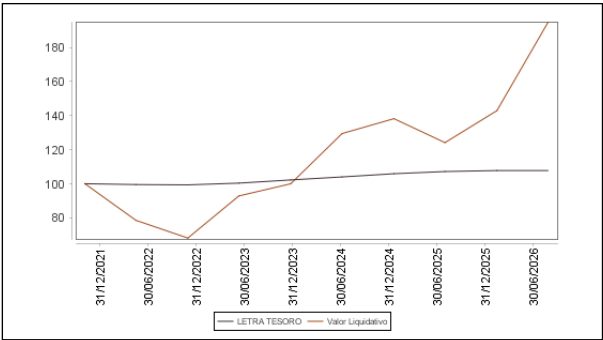
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
36,21	38,39	-1,57	3,40	11,30	3,38	38,20	46,77	3,26

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,06	0,06	0,08	0,08	0,30	0,28	0,28	0,26

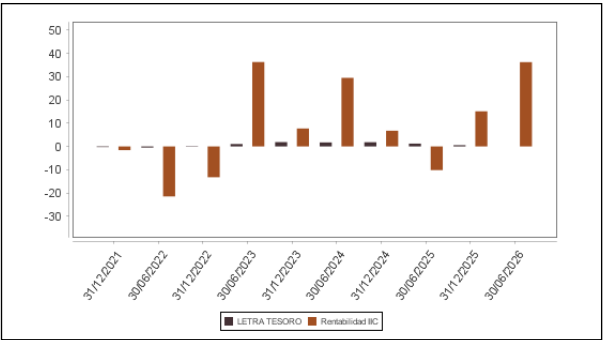
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	49.010	98,04	37.164	99,63
* Cartera interior	710	1,42	0	0,00
* Cartera exterior	48.300	96,62	37.160	99,62
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	4	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.047	2,09	105	0,28
(+/-) RESTO	-65	-0,13	33	0,09
TOTAL PATRIMONIO	49.992	100,00 %	37.302	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)	37.302	32.910	37.302	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,83	-1,57	-1,83	34,50
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	32,42	13,77	32,42	171,36
(+) Rendimientos de gestión	32,90	13,98	32,90	171,47
+ Intereses	0,03	0,23	0,03	-85,67
+ Dividendos	0,29	0,15	0,29	126,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,17	-0,10	-37,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	33,09	13,67	33,09	178,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,42	0,28	-0,42	-275,57
± Otros resultados	0,01	-0,18	0,01	-108,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,21	-0,48	177,05
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	13,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	11,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-41,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	26,34
- Otros gastos repercutidos	-0,36	-0,06	-0,36	647,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-64,91
+ 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	-64,91
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.992	37.302	49.992	

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

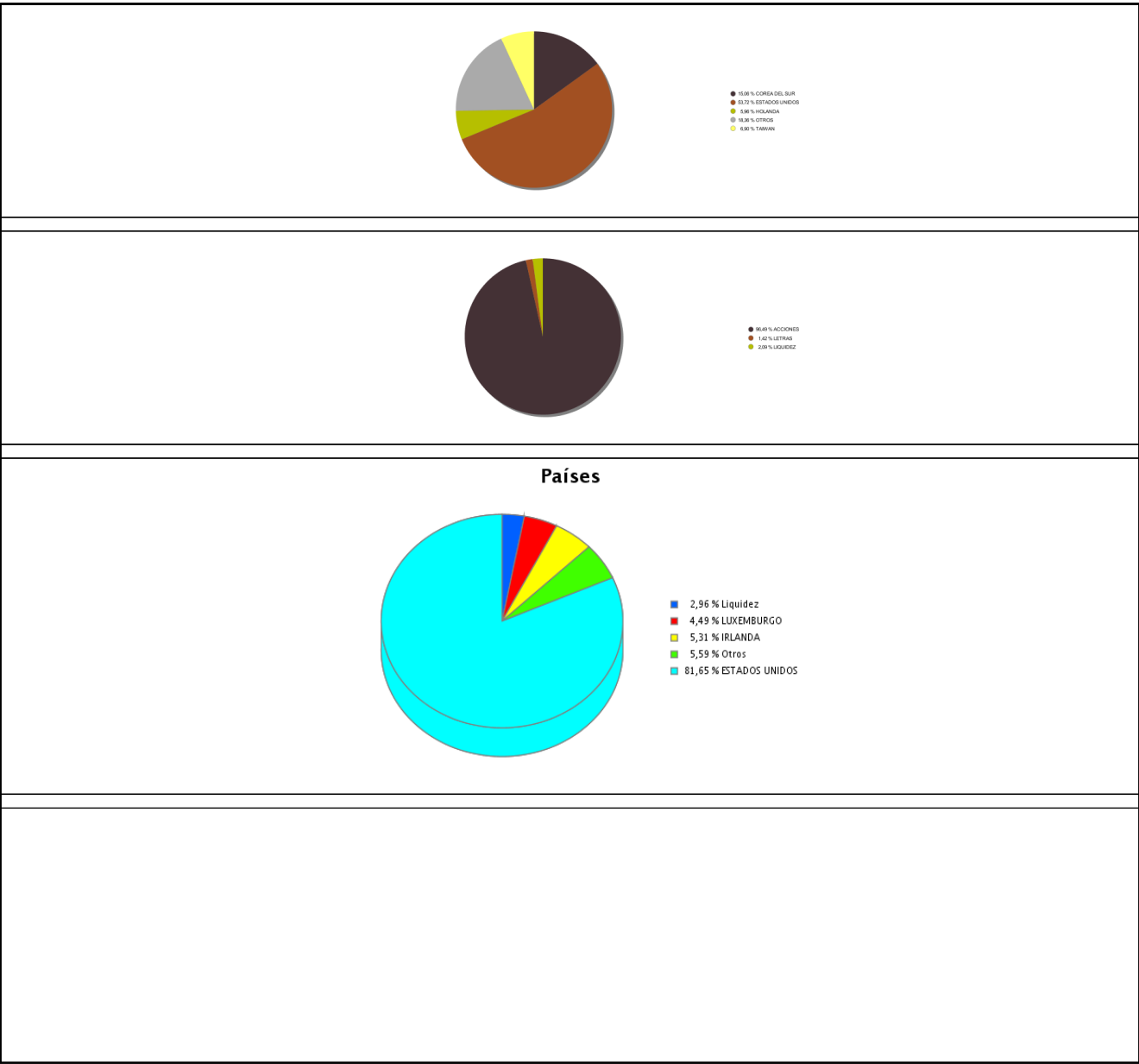
3. Inversiones financieras

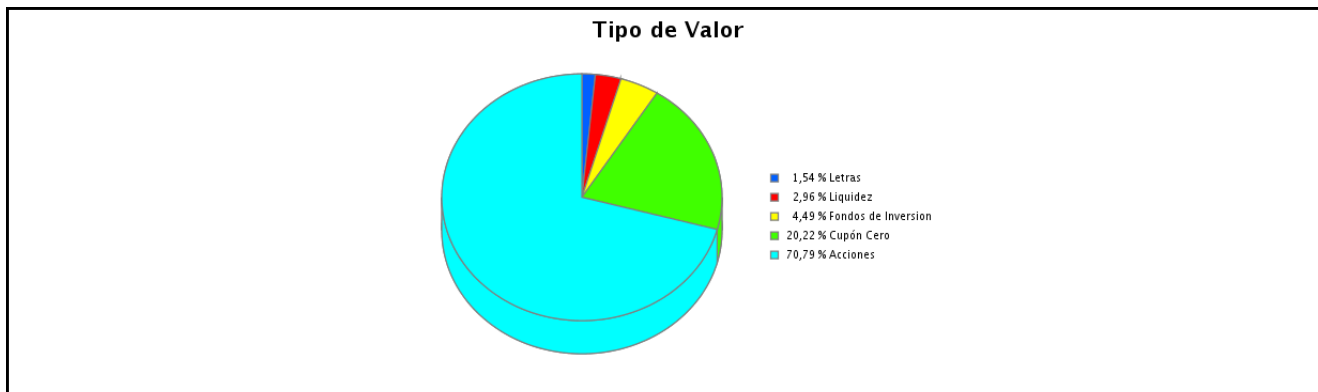
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	710	1,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	710	1,42	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	710	1,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.461	6,60
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.461	6,60
TOTAL RV COTIZADA	48.099	96,21	32.138	86,16
TOTAL RENTA VARIABLE	48.099	96,21	32.138	86,16
TOTAL IIC	201	0,40	2.561	6,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	48.300	96,61	37.160	99,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.010	98,03	37.160	99,62

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 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
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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 50.642.618,82 euros que supone el 101,30 sobre el

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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 del año ha estado marcado por un cambio significativo en el escenario macroeconómico respecto a las expectativas existentes al cierre del ejercicio anterior. Tras un final de 2025 caracterizado por la estabilización de la inflación y por la previsión de un periodo prolongado de tipos de interés estables en Europa y de descensos en Estados Unidos, la evolución de los acontecimientos geopolíticos en Oriente Medio, con el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán, alteró de forma sustancial las perspectivas de crecimiento, inflación y política monetaria.

A comienzo de año, el mercado descontaba una desaceleración gradual de la inflación, un crecimiento moderado de la economía global y una actitud acomodaticia por parte de los bancos centrales, con nuevas reducciones de tipos en Europa e inicio de recortes en Estados Unidos. Sin embargo, el conflicto y sus consecuencias, en particular el cierre del estrecho de Ormuz, modificaron de manera relevante este escenario. El repunte de los precios del petróleo y del gas natural trasladó de nuevo presiones inflacionistas a las economías desarrolladas, obligando a los bancos centrales a adoptar un tono más restrictivo y elevando la incertidumbre sobre la evolución del crecimiento global.

La economía estadounidense ha mantenido un comportamiento relativamente sólido durante el semestre. El consumo privado continuó respaldado por la resistencia del mercado laboral, una elevada inversión empresarial, especialmente vinculada a la inteligencia artificial y a la digitalización, y una productividad superior a la prevista. El FMI subrayó que el crecimiento seguía mostrando una inercia positiva y respaldó la decisión de la Reserva Federal de mantener una política monetaria prudente mientras la inflación permaneciera por encima del objetivo.

En contraste, la Eurozona mostró un deterioro más evidente. El aumento del coste de la energía afectó a la confianza empresarial y al consumo, mientras que la debilidad del sector manufacturero continuó penalizando la actividad, especialmente en Alemania. Los indicadores adelantados de actividad, como los PMI, permanecieron durante buena parte del semestre en zona contractiva, reflejando una desaceleración de la demanda interna y externa.

En cuanto a los bancos centrales, en la última reunión del semestre celebrada el 11 de junio, el BCE elevó los tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 2,25% con el objetivo de evitar un posible desanclaje de las expectativas de inflación tras el encarecimiento de la energía. En la rueda de prensa posterior, la institución reconoció el debilitamiento del crecimiento económico y adoptó un enfoque dependiente de los datos para sus próximas decisiones. La Reserva Federal, por su parte, mantuvo una postura más prudente. Dado que la economía estadounidense siguió mostrando fortaleza, la institución optó por mantener los tipos sin cambios e insistió en que cualquier ajuste futuro dependería de la evolución de la inflación y del mercado laboral.

En este contexto, la evolución de los mercados de renta fija estuvo condicionada por dos fuerzas contrapuestas. Por un lado, el repunte de las rentabilidades soberanas reflejó el reajuste de las expectativas sobre los tipos oficiales. La posibilidad de nuevas subidas por parte del BCE elevó los rendimientos de los bonos gubernamentales europeos, especialmente en los tramos corto e intermedio de la curva. Por otro lado, los elevados niveles de rentabilidad ofrecidos por el crédito continuaron atrayendo flujos de inversión, favoreciendo el comportamiento relativo de los activos corporativos frente a la deuda soberana. Con todo esto el carry volvió a consolidarse como el principal motor de rentabilidad esperada en renta fija. Las tires ofrecidas por muchos segmentos del mercado permiten actualmente obtener retornos atractivos incluso en escenarios de tipos estables, reduciendo la dependencia de una bajada significativa de las curvas.

En cuanto a la renta variable, el primer semestre ha sido positivo para los activos de riesgo, aunque podemos distinguir dos partes bien diferenciadas. Aunque el conflicto en Oriente Medio dominó la agenda durante el primer trimestre, la escalada principal no se produjo hasta el 28 de febrero, y la realidad es que el año empezó con fuerza en enero y febrero, ya que los datos positivos impulsaron los activos de riesgo. Pero tras el inicio de los ataques el 28 de febrero, se produjo un fuerte repunte en los precios del petróleo, lo que llevó al mayor aumento trimestral del crudo Brent (+94%) desde el tercer

trimestre de 1990, cuando comenzó la Guerra del Golfo. A su vez, esto desencadenó una importante venta masiva de activos, y solo en marzo el S&P 500 registró su mayor caída mensual en un año.

Durante el segundo trimestre, la geopolítica siguió dominando la atención del mercado con una gran ola de alivio tras la firma de un acuerdo provisional entre Estados Unidos e Irán. Esto provocó un desplome de los precios del petróleo, por lo que, si bien el primer trimestre registró el mayor repunte trimestral del crudo Brent desde el inicio de la Guerra del Golfo en 1990, el segundo trimestre experimentó la mayor caída trimestral desde el inicio de la pandemia en el primer trimestre de 2020. Esta caída de los precios del petróleo dispuso los temores a la estanflación, lo que impulsó a las acciones en general. De hecho, el S&P 500 registró su mejor desempeño trimestral desde el repunte pospandémico del segundo trimestre de 2020, subiendo un +15,2% en términos de rentabilidad total.

El S&P 500 cierra el primer semestre del año con una subida del +9,55%. Por su parte, la renta variable europea termina con una revalorización cercana a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un 9,27% a cierre de junio.

En divisa, la divergencia entre la Fed, el BCE y el BoJ fue uno de los principales factores del semestre, junto con la guerra en Oriente Medio y el choque energético, que favorecieron al dólar y debilitaron al euro y al yen. A comienzos de semestre, el dólar se debilitó por las dudas sobre la política estadounidense. En junio reapareció la narrativa de la desdolarización, pero tuvo un impacto limitado en el corto plazo, dado que el dólar seguía sustentado por las expectativas de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal y por los sólidos datos de crecimiento de la principal economía mundial. Destacó la depreciación del yen frente al dólar, que llegó a marcar mínimos de 30 años. Incluso con alguna intervención del BoJ, el yen ha seguido mostrando debilidad.

En materias primas, el petróleo, volvió a convertirse en uno de los principales factores de riesgo macroeconómico. El conflicto en Irán llevó su precio a máximos no vistos desde la guerra de Ucrania. La reducción de oferta en el mercado impulsó el barril hasta cerca de los 120 dólares. No obstante, una resolución relativamente rápida (aunque todavía con flecos que confirmar) ha permitido que la materia prima regrese a niveles previos al conflicto, aliviando así las expectativas inflacionistas que había generado inicialmente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos dedicado el semestre a sustituir exposición indexada por selección directa de compañías. Vendimos los ETFs sobre el S&P 500, el Nasdaq 100 y el índice de biotecnología estadounidense, y reinvertimos en valores concretos.

El destino principal han sido los semiconductores y la memoria ?SK Hynix, Samsung Electronics y Micron? y la ciberseguridad, con CrowdStrike y Palo Alto Networks. Mantenemos además un bloque amplio de biotecnología de pequeña capitalización, que trabajamos posición a posición.

Hemos reducido la exposición al oro, con la venta parcial del ETC de oro físico en mayo, y hemos dejado en niveles residuales la cartera de letras del Tesoro americano. No hemos utilizado derivados en ningún momento del periodo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 36,21%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 34,02% hasta 49.992.283,35 euros frente a 37.301.621,00 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 4 pasando de 183 a 187 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 36,21% frente a una rentabilidad de 15,09% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,12% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,27% 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 36,21% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 7,07%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Compras más relevantes: SK Hynix, Alphabet, Samsung Electronics, Palo Alto Networks, CrowdStrike, Technip Energies, Kura Oncology, Agnico Eagle Mines, Coinbase, Coherent, Navitas Semiconductor, Micron, Elicio Therapeutics, Vaxcyte, Altimmune, Robinhood, Xencor, BioCryst, Mineralys, Acrivon, Upstream Bio, Lumentum, Oklo y NuScale Power.

Ventas más relevantes: iShares S&P 500 Swap, el ETC de oro físico, iShares Nasdaq US Biotech, Microsoft, iShares Nasdaq 100 con cobertura, Liquidia, Sarepta Therapeutics, Nuvation Bio, Tencent, Viking Therapeutics, Broadcom, Oracle, Credo Technology, Nebius, Alibaba, Summit Therapeutics, AbCellera y Meta Platforms.

Abrimos y cerramos dentro del semestre tres posiciones tácticas: Amundi MSCI Emerging ex-China e iShares MSCI Korea, compradas en enero y febrero y vendidas el 9 de marzo, e iShares MSCI South Africa, comprado el 19 de febrero y vendido el 12 de marzo. También fueron operaciones de ida y vuelta Chevron, Cenovus, SLB, Halliburton, Palantir y Ping An.

En renta fija la única operativa ha sido con letras del Tesoro americano: amortizó el vencimiento de 15 de enero y

compramos y vendimos el de 21 de abril entre el 22 y el 29 de enero. El resultado realizado en las ventas de renta variable asciende a 1.093.243 euros. Lo que más ha aportado ha sido la venta de Microsoft (304.029 euros), seguida del ETC de oro físico (254.798 euros), CrowdStrike (172.711 euros), Liquidia (171.468 euros), Credo Technology (103.611 euros), Nuvation Bio (98.157 euros) y Micron (95.181 euros).

Lo que peor se ha comportado ha sido Oracle (-107.180 euros) y, sobre todo, las posiciones tácticas en emergentes: Amundi MSCI Emerging ex-China (-90.925 euros) e iShares MSCI Korea (-38.815 euros). También restaron Viking Therapeutics (-62.682 euros) e InflaRx (-45.132 euros).

En renta fija, la operativa con letras del Tesoro americano dejó un resultado negativo de 111.435 euros.

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 710.000,00 euros, un 1,42% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad 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 16,84%, frente a una volatilidad de 2,61% 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 2025 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 4.364,42 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 7.015,99 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La resolución del conflicto de Oriente Medio ha contribuido a aliviar las tensiones sobre los mercados energéticos y las cadenas de suministros internacionales. Como consecuencia, los precios del petróleo han retrocedido desde los máximos alcanzados durante el periodo de incertidumbre, reduciendo una de las principales fuentes de presión inflacionista global.

Los bancos centrales deberán seguir equilibrando el riesgo de un crecimiento más débil y un mercado laboral en deterioro con una inflación que podría ser persistente debido a los efectos de segunda ronda o presiones salariales.

La adopción de la inteligencia artificial, en particular la IA generativa, se está convirtiendo en un factor clave para la inversión y potencialmente para el empleo. La fuerte inversión en infraestructura tecnológica es ya macroeconómicamente relevante y va más allá del sector tecnológico, aunque todavía existe incertidumbre sobre sus efectos en productividad y empleo. Pero no cabe duda de que la inversión vinculada a la inteligencia artificial y a la IA generativa sigue siendo un motor sólido del crecimiento, con un impacto macroeconómico relevante y previsión de continuar impulsando la inversión empresarial. Por el lado inverso, las inquietudes en torno a las valoraciones en el universo IA seguirán encima de la mesa y se presentan como un riesgo potencial si se materializa una fuerte corrección de las valoraciones.

En conjunto, se espera que el crecimiento global ronde el 3% en 2026. Sin embargo, el crecimiento de Estados Unidos será más débil en 2027, con una desaceleración en 2026 antes de una recuperación gradual hacia su tendencia. De cara a 2027, la moderación de la inflación, la caída de los precios energéticos tras la normalización de la situación en Oriente Medio y el descenso de las expectativas de inflación deberían favorecer una recuperación gradual del poder adquisitivo de los hogares. Asimismo, unas condiciones monetarias previsiblemente menos restrictivas podrían seguir apoyando la inversión y el consumo durante los próximos trimestres. En este contexto, el crecimiento estadounidense debería converger paulatinamente hacia tasas más sostenibles, mientras que la inflación continuaría aproximándose al objetivo de la Reserva

Federal.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K95 - REPO INVER SIS 2,140 2026-07-01	EUR	710	1,42	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		710	1,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		710	1,42	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		710	1,42	0	0,00
US912797RJ86 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,788 2026-01-15	USD	0	0,00	2.461	6,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.461	6,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.461	6,60
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.461	6,60
CNE100003F19 - Acciones WUXI APPTec	HKD	737	1,47	0	0,00
KYG875721634 - Acciones TENCENT HOLDINGS	HKD	346	0,69	2.971	7,97
IE00BKVD2N49 - Acciones SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	USD	877	1,75	243	0,65
IE00BYXG2H39 - Acciones I SHARES	USD	0	0,00	1.086	2,91
DE000A2T5DZ1 - Acciones DWS INVESTMENT SA	EUR	2.231	4,46	3.449	9,25
NL00090805522 - Acciones NEBIUS	USD	1.770	3,54	675	1,81
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.214	2,43	650	1,74
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	360	0,72	309	0,83
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	576	1,55
NL0012661870 - Acciones INFLARX	USD	0	0,00	66	0,18
NL0013056914 - Acciones ELASTIC	USD	97	0,19	125	0,33
NL0014559478 - Acciones TECHNIP	EUR	492	0,98	0	0,00
CA00288U1066 - Acciones ABCELLERA	USD	0	0,00	81	0,22
US0048901096 - Acciones ACRIVON	USD	407	0,81	399	1,07
US00847G8042 - Acciones AGENUS BIO	USD	18	0,04	18	0,05
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE	USD	574	1,15	298	0,80
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	488	0,98	690	1,85
US02155H2004 - Acciones ALTIMMUNE INC	USD	260	0,52	0	0,00
US02156V1098 - Acciones OKLO	USD	142	0,28	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	1.129	2,26	1.216	3,26
US0381692070 - Acciones APPLIED DIGITAL	USD	408	0,82	260	0,70
US0404132054 - Acciones ARISTA NETWORKS INC	USD	365	0,73	0	0,00
US05153U1079 - Acciones AURA BIOSCIENCES	USD	311	0,62	231	0,62
US09058V1035 - Acciones BIOCRYST PHARMACEUTICALS INC	USD	157	0,32	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	1.008	2,02	1.163	3,12
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	1.415	2,83	1.232	3,30
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR INC	USD	1.013	2,03	528	1,42
CH1499059983 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	590	1,18	0	0,00
US1725731079 - Acciones CIRCLE INTERNET GROUP (CRCL US	USD	84	0,17	244	0,65
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	143	0,29	119	0,32
US19247G1076 - Acciones COHERENT	USD	479	0,96	0	0,00
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	290	0,58	0	0,00
US21873S1087 - Acciones COREWEAVE	USD	409	0,82	285	0,76
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	1.893	3,79	1.208	3,24
US28036F1057 - Acciones EDGEWISE THERAPEUTICS	USD	898	1,80	635	1,70
US28657F1030 - Acciones ELICIO	USD	239	0,48	81	0,22
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	142	0,38
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	2.633	5,27	1.007	2,70
US3847471014 - Acciones GRAIL INC	USD	264	0,53	235	0,63
US47103J1051 - Acciones JANUXRX	USD	355	0,71	309	0,83
US50127T1097 - Acciones KURA ONCOLOGY	USD	635	1,27	0	0,00
US53635D2027 - Acciones LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	840	1,68	723	1,94
US55024U1097 - Acciones LUMENTUM	USD	182	0,36	0	0,00
US588681057 - Acciones MADRIGAL PHARMA	USD	737	1,47	775	2,08
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	0	0,00	1.167	3,13
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	3.068	6,14	730	1,96
US6031701013 - Acciones MINERALYS THERAPEUTICS INC	USD	128	0,26	0	0,00
US63942X1063 - Acciones NAVITAS SEMI	USD	656	1,31	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	1.296	2,59	1.245	3,34
US67079K1007 - Acciones NUSCALE POWER CORP	USD	162	0,32	0	0,00
US67080N1019 - Acciones PANACEA.ECOR1CAP	USD	0	0,00	450	1,21
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	0	0,00	241	0,65
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	1.573	3,15	0	0,00
US76655K1034 - Acciones RIGETTI	USD	91	0,18	101	0,27
US7707001027 - Acciones ROBIN HOOD	USD	643	1,29	335	0,90
US78392B1070 - Acciones SK HYNIX	EUR	5.154	10,31	425	1,14
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	2.384	4,77	176	0,47
US8036071004 - Acciones SAREPTA THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	426	1,14
US82835W1080 - Acciones ARS PHARMA	USD	262	0,52	370	0,99
US8361001071 - Acciones SOUNDHOUND	USD	70	0,14	104	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US86627T1088 - Acciones SMMTX	USD	253	0,51	507	1,36
US87164F1057 - Acciones SYNDAX	USD	423	0,85	394	1,06
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	3.454	6,91	2.131	5,71
US91678A1079 - Acciones UPSTREAM BIO	USD	255	0,51	555	1,49
US92243G1085 - Acciones VAXCYTE	USD	369	0,74	49	0,13
US92686J1060 - Acciones VIKING THERAPEUTICS	USD	0	0,00	324	0,87
US9581021055 - Acciones WESTERN DIGITAL	USD	1.076	2,15	281	0,75
US98401F1057 - Acciones XENCOR	USD	294	0,59	95	0,25
TOTAL RV COTIZADA		48.099	96,21	32.138	86,16
TOTAL RENTA VARIABLE		48.099	96,21	32.138	86,16
IE00BMTX1Y45 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	2.060	5,52
IE00BYVQ9F29 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	501	1,34
IE0002PG6CA6 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	201	0,40	0	0,00
TOTAL IIC		201	0,40	2.561	6,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		48.300	96,61	37.160	99,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.010	98,03	37.160	99,62

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.