

NADIR 98, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 203

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.**Depositarario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ**Grupo Depositarario:** BANCA MARCH**Rating Depositarario:** 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: 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: 3 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 en 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,56	0,49	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	0,62	-0,10	0,65

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	306.502,00	309.179,00
Nº de accionistas	111,00	112,00
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	3.497	11,4107	10,7838	11,4359
2025	3.412	11,0345	10,0518	11,0453
2024	3.373	10,5992	9,6920	10,6103
2023	3.428	9,8308	9,2889	9,8355

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)

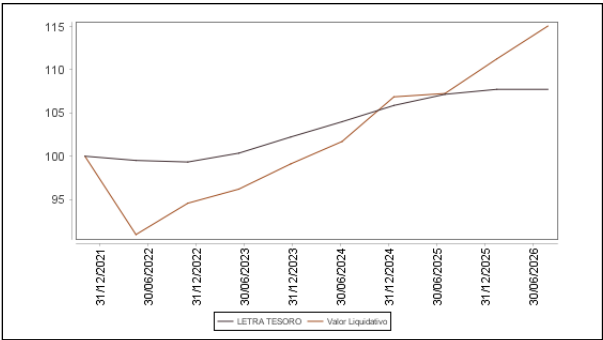
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
3,41	4,66	-1,20	1,87	1,83	4,11	7,82	4,81	9,36

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)	0,76	0,41	0,35	0,31	0,28	1,15	1,02	1,02	0,99

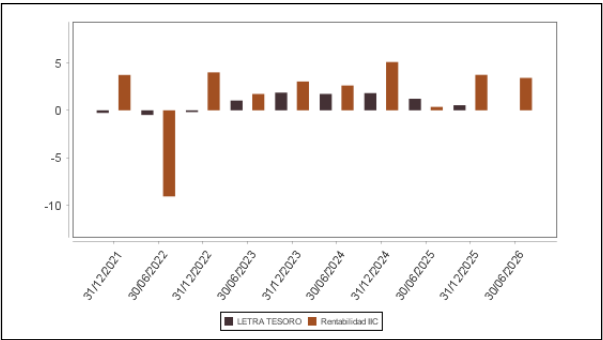
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.432	98,14	3.390	99,36
* Cartera interior	1.255	35,89	1.459	42,76
* Cartera exterior	2.176	62,22	1.929	56,54
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,03	2	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-109	-3,12	30	0,88
(+/-) RESTO	174	4,98	-8	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	3.497	100,00 %	3.412	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)	3.412	3.380	3.412	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,87	-2,72	-0,87	-67,68
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,34	3,65	3,34	-7,36
(+) Rendimientos de gestión	4,87	4,98	4,87	-1,13
+ Intereses	0,15	0,64	0,15	-76,64
+ Dividendos	0,36	0,23	0,36	57,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	-0,42	0,19	-145,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,32	1,80	0,32	-82,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,59	0,23	0,59	162,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,26	2,43	3,26	35,45
± Otros resultados	0,00	0,07	0,00	-94,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,54	-1,34	-1,54	15,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	-0,68
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-0,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,08	-0,10	23,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,06	-0,07	22,01
- Otros gastos repercutidos	-1,14	-0,97	-1,14	18,60
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-19,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	421,84
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,81
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.497	3.412	3.497	

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

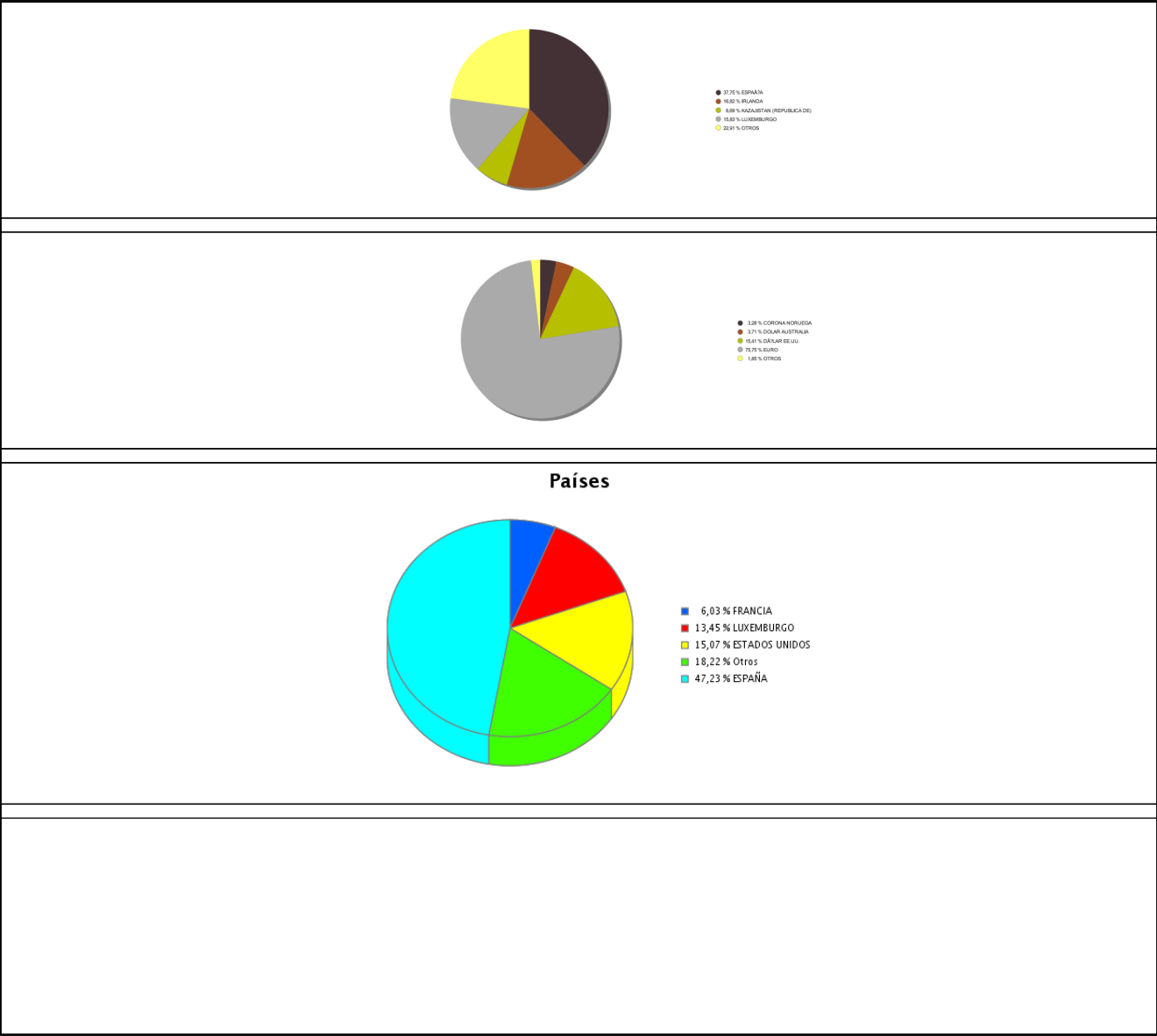
3. Inversiones financieras

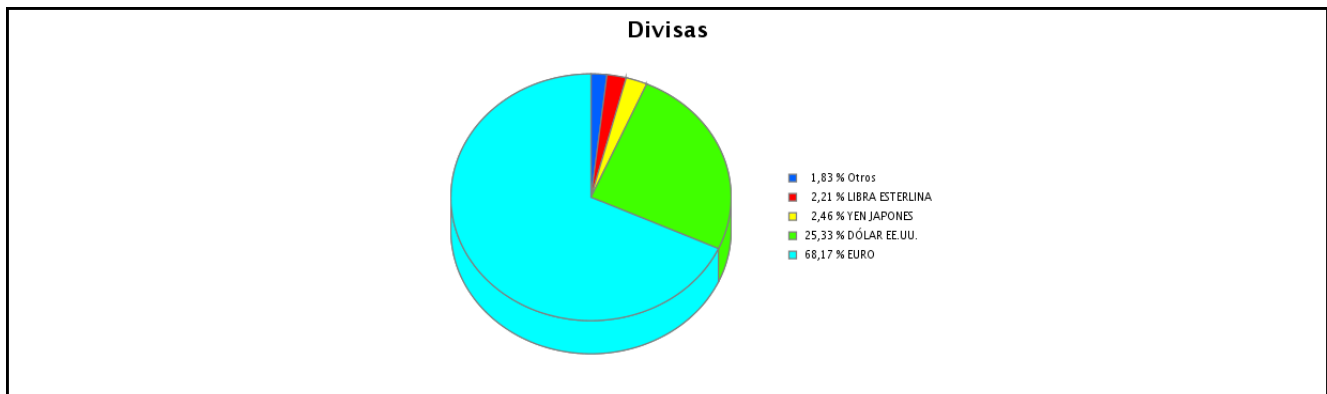
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	166	4,73	116	3,41
TOTAL RENTA VARIABLE	166	4,73	116	3,41
TOTAL IIC	785	22,44	1.000	29,32
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	305	8,71	343	10,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.255	35,88	1.459	42,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	228	6,51	220	6,45
TOTAL RENTA FIJA	228	6,51	220	6,45
TOTAL RV COTIZADA	630	18,02	646	18,92
TOTAL RENTA VARIABLE	630	18,02	646	18,92
TOTAL IIC	1.319	37,70	1.062	31,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.176	62,23	1.927	56,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.431	98,11	3.387	99,27

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
NOVO NORDISK A/S-B (NOVOB DC) DKK	Compra Opcion NOVO NORDISK A/S-B (NOVOB DC) DKK 10	82	Inversión
Total subyacente renta variable		82	
TOTAL DERECHOS		82	
NOVO NORDISK A/S-B (NOVOB DC) DKK	Emisión Opcion NOVO NORDISK A/S-B (NOVOB DC) DKK 1	58	Inversión
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 50	663	Inversión
VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX	Venta Futuro VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX 100	33	Inversión
Total subyacente renta variable		754	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	0	Inversión
US TREASURY NB 4 % 15/11/2052 S/A WNZ5	Compra Futuro US TREASURY NB 4 % 15/11/2052 S/A WN	86	Inversión
US TREASURY 4,125% 31/01/2033 S/A	Compra Futuro US TREASURY 4,125% 31/01/2033 S/A 10	258	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		344	
TOTAL OBLIGACIONES		1097	

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

g.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio de auditor en las IICs que se relacionan en el adjunto.

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 792.421,94 euros, suponiendo un 22,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 963,69 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 828.397,31 euros, suponiendo un 23,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 720,52 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 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 disipó 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. Durante el semestre hemos aprovechado las subidas muy fuertes de algunos activos para reducirlos e ir reforzando aquella parte que veíamos a mejor precio. De esa manera salimos de activos como la plata y redujimos otros como el oro para entrar en otros como el cobre o el propio bitcoin, además fuimos aumentando la duración de la cartera en vista de las subidas de yield.

En renta variable hemos hecho algo parecido debido a la gran dispersión que ha habido entre el comportamiento intrasectorial debido al impacto de la IA y de eventos geopolíticos como la guerra de Irán. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,41%, 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 2,51% hasta 3.497.415,16 euros frente a 3.411.640,63 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 1 pasando de 111 a 110 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 3,41% frente a una rentabilidad de 3,73% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,4% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,75% 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 3,41% es menor 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. A principios del semestre salimos del ETF sobre la plata que había subido mucho y que contribuía a una rentabilidad muy elevada, aunque posteriormente cayó mucho por lo que volvimos a comprar, aunque en una proporción menor a la que teníamos al principio. También vendimos parte de oro por la misma razón, que contribuía a una rentabilidad muy positiva, a final del periodo el oro nos ha dado rentabilidad negativa, pero de momento no hemos aumentado nuestra exposición.

Si hemos comprado cobre que es un activo que nos parece muy interesante por su dinámica de demanda y oferta y hemos aumentado ligeramente la exposición al bitcoin.

En renta variable a inicios de año aumentamos exposición a sectores cíclicos comprando Arcelor, Acerinox y sector automóviles, que luego fuimos reduciendo para comprar acciones americanas que habían tenido un mal comportamiento como Home Depot, Nvidia, Microsoft o Alphabet.

Debido a la subida de yields hemos extendido duración comprando el fondo de Nomura Global Dynamic y saliendo de fondos de duración mas corta como el Mutuafondo Flexible o el Abaco. Además, vendimos el China Consumer por su buen comportamiento para aumentar algo India.

En derivados hemos hecho coberturas con opciones y ocasionalmente con futuros sobre SX5E y S&P500, también hemos rolado una posición larga de acciones de Novo Nordisk y hemos comprado futuros sobre bonos que ofrecen carry positivo y que aunque de momento nos restan rentabilidad creemos que son una gran oportunidad para el caso de que venga desaceleración.

Tenemos una estrategia que vende VIX, aunque con stop-loss, que aunque hemos tenido que ejecutar varias veces contribuye positivamente. La mayoría de la rentabilidad viene de la cartera, la rotación que hemos hecho ha dado algo de valor a la misma.

La cartera de fondos también ha contribuido positivamente. Destaca la rentabilidad del Storm por su exposición a la corona noruega que se ha fortalecido mucho por consecuencia de la guerra de Irán, por el lado negativo tenemos Global Allocation que ha sufrido mucho por su exposición a treasuries de alta duración.

La cartera de renta fija aunque contribuye de manera positiva, no es alta porque ha sufrido por el lado de la duración.

En derivados el impacto neto ha sido positivo con nuestras operaciones sobre VIX y marginalmente por las coberturas, que

compensa el impacto negativo que han ocasionados los futuros sobre bonos y la nueva posición en Novo de momento contribuye de manera positiva

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del período, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 9,02%. 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 9.242,1235 participaciones en QEP Mutual Private Equity Program II FCR y 9.079,11010 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 4,58%, 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 período han sido de 358,12 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 575,33 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Nuestra estrategia es rotar entre activos que han sufrido o que vemos baratos y aquellos que tienen un gran comportamiento. De cara al siguiente semestre vemos oportunidad en el sector de renta fija debido al aumento de las rentabilidades de los bonos y creemos que seguiremos tomando duración.

Por el lado de renta variable buscaremos seguir aprovechando la fuerte rotación que hay entre sectores y es posible que reduzcamos algo la exposición a renta variable con la venta de algún fondo y es probable que aumentemos India dado que ha caído y que la valoración de la renta variable emergente está muy barata frente a la renta variable de los países desarrollados.

Otros activos que empezamos a ver interesantes son oro, bitcoin por su caída

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105777017 - Acciones PUIG	EUR	39	1,11	36	1,05
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	0	0,00	31	0,91
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	34	0,96	0	0,00
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	47	1,35	50	1,45
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	46	1,31	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		166	4,73	116	3,41
TOTAL RENTA VARIABLE		166	4,73	116	3,41
ES0116848005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	140	4,00	145	4,26
ES0131368013 - Participaciones MUTUA MADRILEÑA	EUR	0	0,00	119	3,50
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL	EUR	0	0,00	113	3,31
ES0155581038 - Acciones AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLO	EUR	149	4,25	145	4,26
ES0158577009 - Participaciones CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	95	2,71	92	2,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165940000 - Acciones A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV	EUR	116	3,31	113	3,33
ES0167211004 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	148	4,24	136	3,99
ES0174013005 - Participaciones CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	135	3,87	133	3,90
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	0	0,00	2	0,07
ES0178549038 - Acciones CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	2	0,07	0	0,00
TOTAL IIC		785	22,44	1.000	29,32
ES0110945005 - Participaciones QUALITAS EQUITY PARTNERS SGEIC	EUR	152	4,34	152	4,46
ES0172226005 - Participaciones QUALITAS EQUITY PARTNERS SGEIC	EUR	153	4,37	191	5,58
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		305	8,71	343	10,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.255	35,88	1.459	42,77
AU0000300535 - Obligaciones BONOS 4,750 2054-06-21	AUD	123	3,52	117	3,43
FR0013154044 - Bonos TESORO FRANCES 1,250 2036-05-25	EUR	105	2,99	103	3,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		228	6,51	220	6,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		228	6,51	220	6,45
TOTAL RENTA FIJA		228	6,51	220	6,45
DE000A27Z304 - Acciones BTCETC BITCOIN ETP 2,625	USD	25	0,72	0	0,00
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	0	0,00	16	0,47
GG00BNNLWT35 - Acciones FAIR OAK SCAP	USD	0	0,00	91	2,67
GG00BS874H38 - Acciones FAIR OAK SCAP	EUR	90	2,56	0	0,00
GB00B15KXQ89 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	37	1,05	0	0,00
IE00B4NCWG09 - Acciones ISHARES	EUR	24	0,69	71	2,09
DE000A275DZ1 - Acciones DWS INVESTMENT SA	EUR	110	3,13	118	3,46
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	41	1,18	0	0,00
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	19	0,55	18	0,54
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	0	0,00	38	1,12
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	0	0,00	18	0,53
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	50	1,43	24	0,70
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	0	0,00	27	0,78
SE0016829709 - Acciones SYNSAM	SEK	30	0,85	38	1,12
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	32	0,92	0	0,00
US03076C1062 - Acciones AMERIPRISE	USD	0	0,00	34	1,00
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	32	0,92	0	0,00
CA06849F1080 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	37	1,09
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	30	0,86	25	0,74
US23918K1088 - Acciones DAVITA INC	USD	18	0,51	0	0,00
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	0	0,00	23	0,66
US4824801009 - Acciones KLA CORP	USD	61	1,74	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	0	0,00	20	0,60
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	0	0,00	17	0,51
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	32	0,91	29	0,85
TOTAL RV COTIZADA		630	18,02	646	18,92
TOTAL RENTA VARIABLE		630	18,02	646	18,92
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	61	1,73	62	1,80
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	75	2,16	71	2,09
IE00BTL1GH31 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	USD	246	7,02	0	0,00
IE000BRM9046 - Acciones INVESCO	EUR	117	3,33	92	2,69
IE000E4XZ7U3 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	104	2,98	101	2,96
LU0605514057 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	75	2,20
LU0840158496 - Participaciones HAUCK & AUTFAUSER FUND SERVIC	NOK	109	3,12	101	2,95
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	139	3,99	137	4,03
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	125	3,58	114	3,34
LU1034966678 - Participaciones GLOBAL EVOLUTION ASSET MANAGM	EUR	222	6,35	210	6,15
LU1793346666 - Participaciones FUNDS AVENUE SA	USD	50	1,44	39	1,13
LU1983261865 - Participaciones JANUSHENDERSON	USD	70	2,00	61	1,79
TOTAL IIC		1.319	37,70	1.062	31,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.176	62,23	1.927	56,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.431	98,11	3.387	99,27

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