

AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLOCATION EUR, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 300

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

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: 13/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros 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 inversión en renta variable no superará el 50% de la exposición total, variando ampliamente según la apreciación del riesgo de mercado. El horizonte temporal de la inversión en una compañía será en general superior a 5 años. Se invertirá en un número limitado de valores, predominando compañías europeas y norteamericanas, sin limitación concreta por capitalización bursátil. El resto de la exposición total consistirá en emisiones de renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos y depósitos) de emisores cuya calidad crediticia sea superior a BB. Aunque la emisión en sí tuviera un rating de nivel inferior, ésta será siempre superior a B-). No obstante lo anterior, se podría invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de nivel inferior y/o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada. La Sociedad podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCIT S).

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	0,45	0,26	0,45	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,97	0,70	0,97	0,94

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	4.000.000,00	3.576.930,00
Nº de accionistas	460,00	441,00
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	43.220	10,8050	10,4480	10,8050
2025	37.832	10,5767	9,8202	10,5801
2024	30.266	9,8990	8,9805	9,9174
2023	25.195	9,0885	7,8639	9,0905

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	0,30	0,16	0,46	0,30	0,16	0,46	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

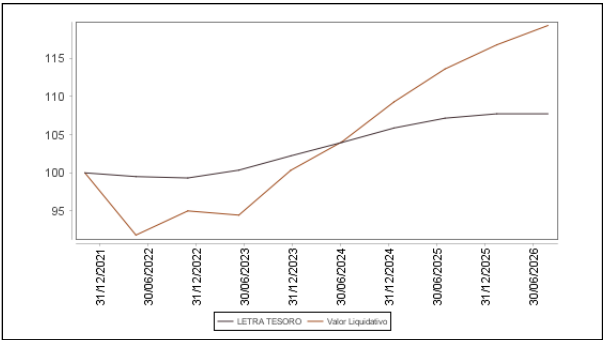
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
2,16	3,04	-0,85	1,07	1,70	6,85	8,92	5,59	5,89

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)	0,35	0,17	0,17	0,17	0,18	0,70	0,71	0,73	0,73

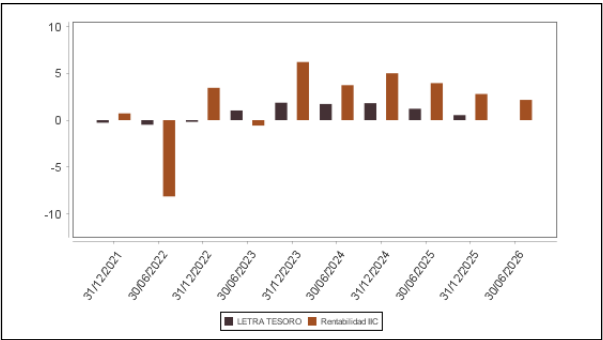
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	42.651	98,68	37.041	97,91
* Cartera interior	3.913	9,05	4.906	12,97
* Cartera exterior	38.230	88,45	31.687	83,76
* Intereses de la cartera de inversión	508	1,18	448	1,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	545	1,26	855	2,26
(+/-) RESTO	24	0,06	-64	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	43.220	100,00 %	37.832	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)	37.832	33.518	37.832	
± Compra/ venta de acciones (neto)	11,76	9,48	11,76	35,78
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,19	2,73	2,19	-12,77
(+) Rendimientos de gestión	2,72	3,32	2,72	-10,59
+ Intereses	2,34	2,36	2,34	8,65
+ Dividendos	0,24	0,12	0,24	119,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,59	0,24	0,59	166,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	0,70	-0,06	-109,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,42	-0,12	-0,42	297,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,02	0,03	51,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,59	-0,53	-0,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,46	-0,51	-0,46	-0,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	24,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	5,76
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-18,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	230,62
+ 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	230,62
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.220	37.832	43.220	

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

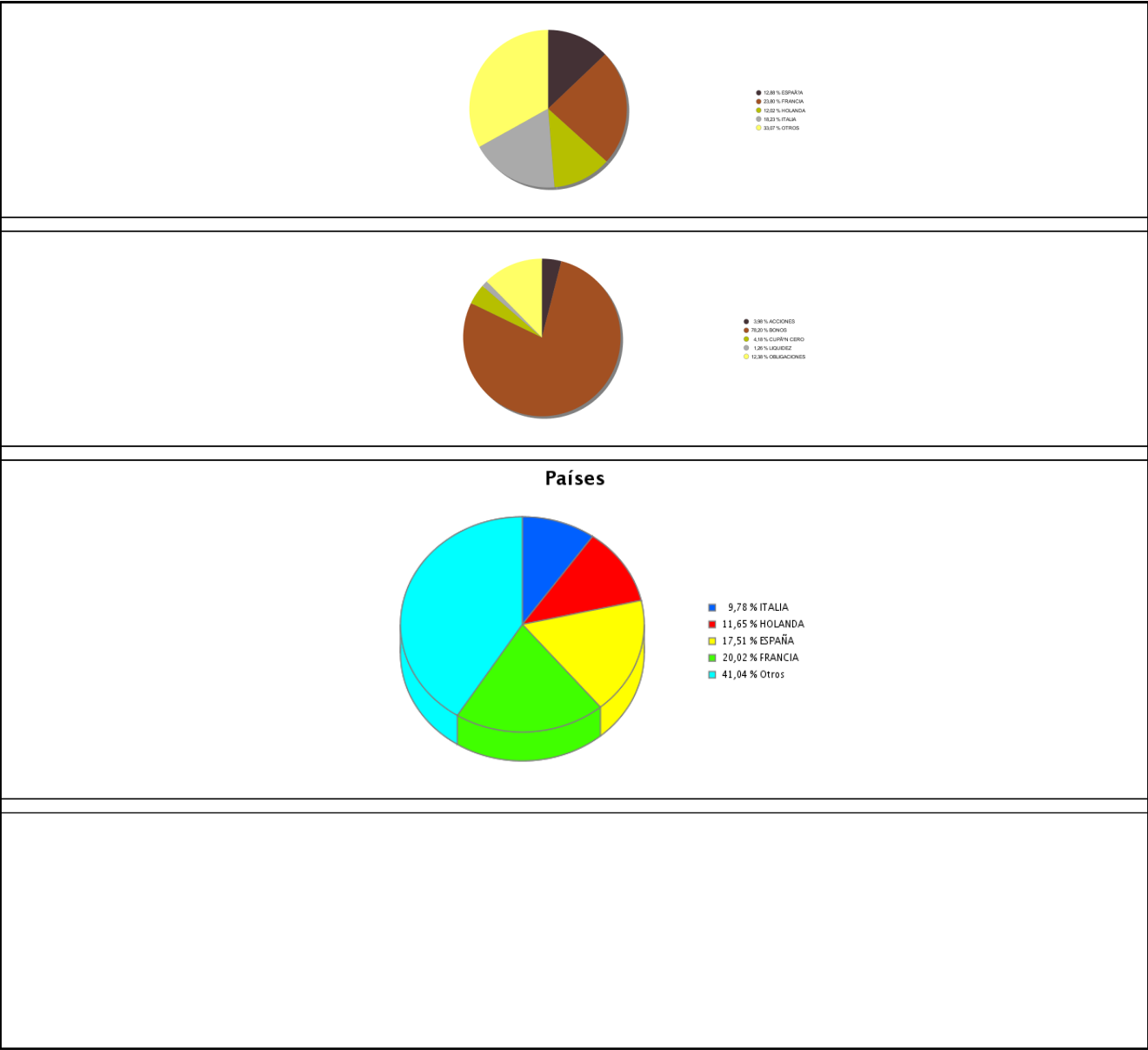
3. Inversiones financieras

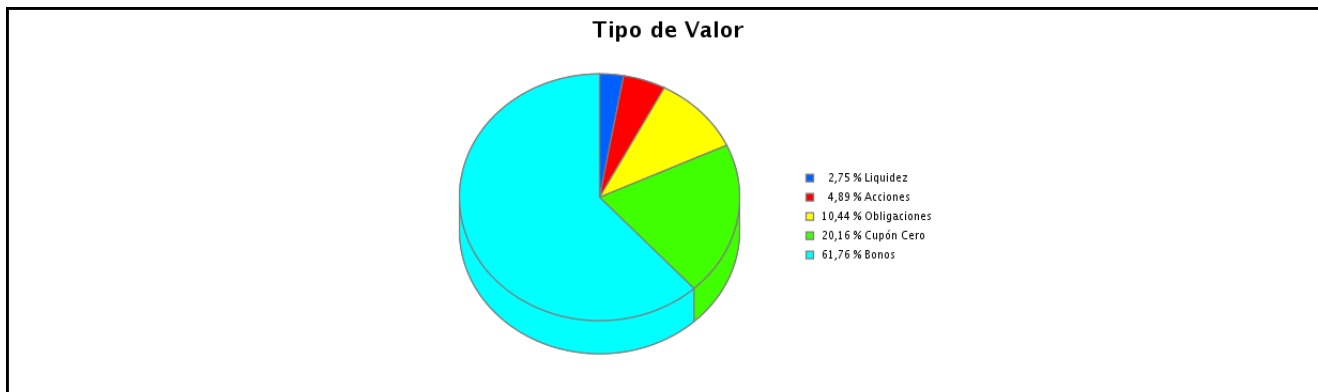
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.704	8,57	4.906	12,97
TOTAL RENTA FIJA	3.704	8,57	4.906	12,97
TOTAL RV COTIZADA	209	0,48	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	209	0,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.913	9,05	4.906	12,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.723	84,97	30.276	80,03
TOTAL RENTA FIJA	36.723	84,97	30.276	80,03
TOTAL RV COTIZADA	1.510	3,49	1.414	3,74
TOTAL RENTA VARIABLE	1.510	3,49	1.414	3,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.233	88,46	31.691	83,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.146	97,51	36.597	96,74

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
EURGBP	Venta Futuro EURGBP 125000	0	Inversión
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 125000	0	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

	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 9.230.693,20 euros, suponiendo un 23,88% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.564,01 euros.

:

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2022 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. En cuanto a la renta fija, la Sociedad ha continuado reinvertiendo en bonos del gobierno a corto plazo de Italia, Francia, Alemania, España, Portugal, EE.UU. y Noruega los importes que han ido venciendo. También ha utilizado el importe de la amortización de 5 bonos (Bankinter, Caixabank, Irish Government, Banque Postale y Abertis Finance), así como nuevas suscripciones, para realizar 16 inversiones en bonos de emisores bancarios y no bancarios.

En cuanto a la renta variable, la Sociedad ha combinado nuevas incorporaciones con desinversiones. Ha abierto posiciones en Cellnex y Vonovia y ha ampliado su exposición a Renault, mientras que ha deshecho por completo sus posiciones en Stellantis y Porsche. En Ayvens ha operado alrededor de su posición ?incrementándola y reduciéndola posteriormente ante la subida del precio ?, de modo que cierra el semestre con la misma posición con la que lo inició.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,16%, 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 14,24% hasta 43.220.060,27 euros frente a 37.832.173,47 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 20 pasando de 443 a 463 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 2,16% frente a una rentabilidad de 2,79% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,35% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,7% 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 2,16% 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. Por el lado de la renta fija, en la parte de subordinados bancarios la Sociedad ha comprado bonos de Caixabank, Crédit Agricole, UniCredit, ABN AMRO, BBVA, Unicaja y Nationwide; en la parte de subordinados de aseguradoras, bonos de CNP; y en la parte de híbridos corporativos, bonos de Enel, Iberdrola, ENI, Elia, Engie, Abertis y EDF, además de ir rotando sus posiciones en bonos a corto plazo alemanes, franceses, italianos, portugueses, estadounidenses, españoles y noruegos a medida que van venciendo. Además de dichos rolos, se han realizado inversiones en bonos gubernamentales a largo plazo de Reino Unido y ligados a la inflación de EE.UU., Italia y

Francia. No se han realizado ventas de bonos en el semestre.

Por el lado de la renta variable, la Sociedad ha abierto nuevas posiciones en Cellnex y Vonovia y ha ampliado su exposición a Renault. Ha vendido íntegramente sus posiciones en Stellantis y Porsche, y en Ayvens ha operado alrededor de su posición ?aumentándola y reduciéndola después para aprovechar la subida del precio?, cerrando el semestre con la misma exposición que a inicio de año. Por el lado de la renta fija, que aportó el grueso de la rentabilidad del semestre (en torno a +2,8 p.p.), los activos que más contribuyeron fueron los bonos subordinados bancarios ?Nationwide (+0,19 p.p. entre sus dos emisiones), UniCredit, Belfius, Crédit Agricole, ABN AMRO y CaixaBank?, seguidos de los híbridos corporativos (EDF, Telefónica, TotalEnergies y ENI) y de los subordinados de aseguradoras (CNP, NN Group y AXA). La deuda pública ligada a la inflación (bonos indexados de EE.UU. y el BTP italiano) y las letras a corto plazo (letra noruega) también aportaron de forma relevante. No hubo detractores significativos en la cartera de bonos. Las coberturas de divisa fueron el principal lastre del periodo, restando en torno a -0,43 p.p. a la rentabilidad.

Por el lado de la renta variable, el mayor contribuidor de toda la cartera fue Ayvens, que por sí solo aportó cerca de +0,41 p.p. gracias a su revalorización (+6,2%). En menor medida contribuyeron Vonovia y Smurfit Westrock. En el lado negativo destacaron las posiciones del sector autos: Stellantis (-0,09 p.p.) y Porsche (-0,08 p.p.), vendidas por completo durante el semestre, y Renault (-0,05 p.p.), así como Cellnex (-0,04 p.p.).

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

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 retorno del valor liquidativo, es de 2,63%, 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 2.706,49 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.418,03 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	%
ES0L02601166 - Cupón Cero Letras del Tesoro 1,959 2026-01-16	EUR	0	0,00	792	2,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	792	2,09
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	0	0,00	804	2,13
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 3,625 2049-09-14	EUR	393	0,91	388	1,03
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2029-03-13	EUR	441	1,02	446	1,18
ES0840609079 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,875 2035-03-25	EUR	405	0,94	0	0,00
ES0844251019 - Bonos IBERCAJA BANCO 9,125 2049-10-25	EUR	646	1,49	657	1,74
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	0	0,00	806	2,13
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	0	0,00	798	2,11
XS2817323749 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,000 2049-11-20	EUR	215	0,50	216	0,57
XS3368833938 - Bonos UNICAJA 5,950 2031-11-18	EUR	801	1,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.902	6,71	4.115	10,88
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2026-11-28	EUR	802	1,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		802	1,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.704	8,57	4.906	12,97
TOTAL RENTA FIJA		3.704	8,57	4.906	12,97
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	209	0,48	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		209	0,48	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		209	0,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.913	9,05	4.906	12,97
GB00BT7J0027 - Obligaciones TESORO REINO UNIDO 4,500 2035-03-0	GBP	686	1,59	689	1,82
DE000BU25018 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,400 2028-10-19	EUR	1.496	3,46	0	0,00
IT0005588881 - Bonos TESORO ITALIANO 1,800 2036-05-15	EUR	1.599	3,70	1.040	2,75
IT0005692410 - Bonos Bonos del Estado 2,200 2028-02-28	EUR	1.388	3,21	0	0,00
FR0013238268 - Bonos Bonos del Estado 0,100 2028-03-01	EUR	1.781	4,12	0	0,00
FR0014005090 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,000 2049-11-20	EUR	573	1,33	560	1,48
XS2353073161 - Bonos TESORO ITALIANO 2,625 2059-06-24	EUR	289	0,67	284	0,75
BE6357126372 - Bonos BELFIUS BANK SA 6,125 2049-05-06	EUR	831	1,92	825	2,18
US912810UH94 - Bonos TESORO AMERICANO 2,375 2055-02-15	USD	1.289	2,98	625	1,65
US91282CLE92 - Obligaciones US TREASURY 1,875 2034-07-15	USD	1.380	3,19	798	2,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.313	26,18	4.821	12,74
PTPBTBGE0071 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,026 2026-07-17	EUR	790	1,83	790	2,09
PTPBTBGE0071 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,001 2026-07-17	EUR	495	1,15	0	0,00
PTPBTDGE0061 - Cupón Cero Bonos del Estado 1,953 2026-01-16	EUR	0	0,00	698	1,85
GB00BSGM1W44 - Cupón Cero Bonos del Estado 4,059 2026-03-09	GBP	0	0,00	675	1,79
DE000BU0E295 - Cupón Cero Bonos del Estado 1,866 2026-05-13	EUR	0	0,00	1.682	4,45
DE000BU0E295 - Cupón Cero Bonos del Estado 1,942 2026-05-13	EUR	0	0,00	297	0,79
IT0005631533 - Cupón Cero Bonos del Estado 1,947 2026-01-14	EUR	0	0,00	792	2,09
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	0	0,00	599	1,58
NO0013507061 - Cupón Cero TESORO NORUEGO 4,081 2026-03-18	NOK	0	0,00	479	1,27
NO0013737973 - Cupón Cero Bonos del Estado 4,323 2027-03-17	NOK	500	1,16	0	0,00
FR0129132702 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,026 2026-03-11	EUR	0	0,00	594	1,57
FR0129132702 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,026 2026-03-11	EUR	0	0,00	644	1,70
FR0129132702 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,075 2026-03-11	EUR	0	0,00	746	1,97
US912797SG39 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,948 2026-01-20	USD	0	0,00	1.100	2,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.786	4,13	9.098	24,05
PTCMG30M0038 - Bonos CAIXA ECO MONTEPIO G 8,500 2034-06-12	EUR	223	0,52	229	0,61
PTEDPZOM0011 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 4,750 2054-05-29	EUR	407	0,94	413	1,09
PTFIDAM0000 - Bonos FIDELIDADE CIA SEGUR 7,750 2049-11-29	EUR	217	0,50	219	0,58
XS2576550243 - Bonos ENEL SPA 6,625 2059-07-16	EUR	550	1,27	560	1,48
AT0000A2L583 - Obligaciones ERSTE GROUP 4,250 2049-10-15	EUR	403	0,93	400	1,06
IT0005636532 - Bonos UNICREDIT GROUP 5,625 2032-12-03	EUR	612	1,42	0	0,00
FR0011700293 - Bonos EDF 5,875 2049-07-22	GBP	809	1,87	458	1,21
FR0013533999 - Bonos CREDIT AGRICOLE 4,000 2049-12-23	EUR	400	0,93	399	1,06
FR001400F877 - Bonos SOCIETE GENERALE 7,875 2049-01-18	EUR	429	0,99	433	1,14
FR001400XJP0 - Bonos CREDIT AGRICOLE 5,875 2050-03-23	EUR	617	1,43	0	0,00
FR0014002RQ0 - Bonos CNP ASSURANCES 4,875 2049-10-07	USD	329	0,76	317	0,84
FR0014003S56 - Bonos EDF 2,625 2049-06-01	EUR	589	1,36	585	1,55
FR0014013BH0 - Obligaciones ENGIE SA 4,500 2035-01-13	EUR	793	1,83	0	0,00
FR0014014IQ4 - Bonos CAISSE NAT REASSURAN 5,750 2033-01-14	EUR	801	1,85	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR00140193E6 - Bonos CREDIT AGRICOLE 5,875 2032-06-17	EUR	407	0,94	0	0,00
BE0390152180 - Bonos KBC BANK FUNDING TRUJ 6,250 2059-03-17	EUR	632	1,46	630	1,66
CH0558521263 - Bonos UBS 5,125 2049-07-29	USD	351	0,81	340	0,90
XS1548475968 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2049-07-11	EUR	205	0,47	208	0,55
XS2113658202 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 5,750 2049-06-20	GBP	931	2,15	917	2,42
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT GROUP 3,875 2049-12-03	EUR	300	0,69	298	0,79
XS2124980256 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,125 2049-02-27	EUR	589	1,36	580	1,53
XS2193662728 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2059-06-22	EUR	299	0,69	296	0,78
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2027-06-29	EUR	0	0,00	1.006	2,66
XS2242931603 - Bonos ENI SPA 3,375 2050-10-13	EUR	389	0,90	394	1,04
XS2244941147 - Bonos IBERDROLA 2,250 2049-04-28	EUR	193	0,45	192	0,51
XS2249600771 - Bonos UNIPOLSAI SPA 6,375 2030-04-27	EUR	426	0,99	424	1,12
XS2282606578 - Bonos ABERTIS 2,625 2049-04-26	EUR	0	0,00	494	1,31
XS2290960876 - Bonos TOTALENERGIES 2,125 2059-01-25	EUR	706	1,63	695	1,84
XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2049-12-21	EUR	388	0,90	382	1,01
XS2538798583 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 13,250 2049-10-26	EUR	447	1,04	467	1,23
XS2582389156 - Bonos TELEFONICA 6,135 2049-05-03	EUR	532	1,23	534	1,41
XS2602037629 - Bonos NN GROUP NV 6,375 2030-09-12	EUR	743	1,72	743	1,96
XS2646608401 - Bonos TELEFONICA 6,750 2059-09-07	EUR	769	1,78	774	2,05
XS2737652474 - Bonos AXA GROUP 6,375 2033-07-16	EUR	648	1,50	645	1,70
XS2770512064 - Bonos ENEL SPA 4,750 2059-05-27	EUR	204	0,47	207	0,55
XS2781410712 - Bonos BANCA POPOLARE DI SO 5,505 2034-03-13	EUR	209	0,48	211	0,56
XS2833374486 - Bonos CREDIT ANDORRA 7,500 2034-10-19	EUR	100	0,23	100	0,27
XS2840032762 - Bonos BBVA 6,875 2049-09-13	EUR	432	1,00	433	1,15
XS2893176862 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 6,375 2034-09-22	EUR	858	1,99	0	0,00
XS2959514519 - Bonos AIB GROUP PLC 6,000 2049-07-14	EUR	415	0,96	410	1,08
XS2963891531 - Bonos ENI SPA 4,875 2049-12-29	EUR	609	1,41	0	0,00
XS3086813436 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 7,875 2031-12-20	GBP	485	1,12	0	0,00
XS3226545617 - Bonos BBVA 5,625 2032-11-11	EUR	201	0,46	0	0,00
XS3271042254 - Bonos ENEL SPA 4,500 2034-10-14	EUR	394	0,91	0	0,00
XS3307259237 - Bonos IBERDROLA 3,950 2032-12-09	EUR	590	1,37	0	0,00
XS3315415243 - Bonos ABERTIS 4,744 2031-07-29	EUR	1.010	2,34	0	0,00
US37045XCA28 - Bonos GENERAL MOTORS CO 5,750 2049-03-30	USD	170	0,39	168	0,44
BE6373697216 - Bonos ELIA GROUP SA 4,625 2031-05-05	EUR	806	1,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.617	52,33	15.561	41,13
IE00BV8C9418 - Bonos Bonos del Estado 1,000 2026-05-15	EUR	0	0,00	796	2,11
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2027-06-29	EUR	1.008	2,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.008	2,33	796	2,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.723	84,97	30.276	80,03
TOTAL RENTA FIJA		36.723	84,97	30.276	80,03
IE00028FXN24 - Acciones SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	4	0,01	3	0,01
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE (EX DEUTSCHE ANNING	EUR	216	0,50	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	0	0,00	120	0,32
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	138	0,32	53	0,14
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	1.152	2,67	1.144	3,02
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	94	0,25
TOTAL RV COTIZADA		1.510	3,49	1.414	3,74
TOTAL RENTA VARIABLE		1.510	3,49	1.414	3,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.233	88,46	31.691	83,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.146	97,51	36.597	96,74

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