

FOMENTO DE AHORROS E INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3152

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.
AUDITORES, S.L.P.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: QUORUM

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: BBB

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 Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/12/2005

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 Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación encuanto 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. 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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. 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	1,17	1,16	1,17	2,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,93	3,18	0,93	3,01

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	194.793.317,00	194.885.243,00
Nº de accionistas	282,00	292,00
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	705.358	3,6211	3,2958	3,6226
2025	663.507	3,4046	3,0450	3,4112
2024	625.433	3,2094	2,9456	3,2468
2023	264.407	2,9601	2,7705	2,9606

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	0,03	0,03	0,06	0,03	0,03	0,06	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

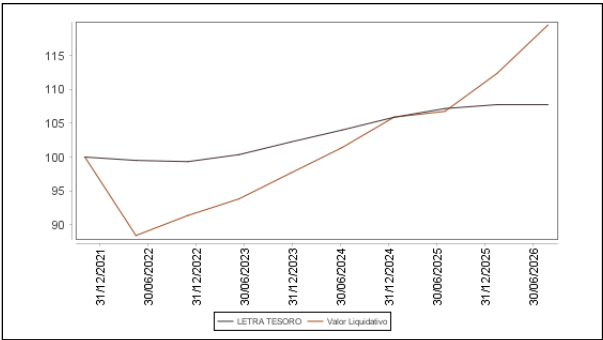
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
6,36	9,29	-2,69	2,06	3,09	6,08	8,42	6,85	7,69

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)	0,11	0,05	0,06	0,05	0,05	0,21	0,32	0,31	0,48

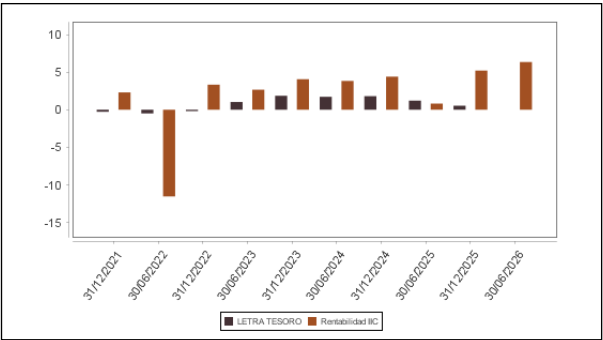
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	696.512	98,75	649.896	97,95
* Cartera interior	37.622	5,33	45.732	6,89
* Cartera exterior	656.637	93,09	601.386	90,64
* Intereses de la cartera de inversión	2.252	0,32	2.778	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.049	1,00	9.940	1,50
(+/-) RESTO	1.797	0,25	3.671	0,55
TOTAL PATRIMONIO	705.358	100,00 %	663.507	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)	663.507	631.408	663.507	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,04	-0,13	-0,04	-66,32
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,23	5,05	6,23	27,99
(+) Rendimientos de gestión	6,38	5,19	6,38	27,97
+ Intereses	0,46	0,74	0,46	-35,90
+ Dividendos	0,26	0,22	0,26	22,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,02	-0,08	276,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,18	1,88	0,18	-89,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	-0,17	-0,23	36,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,76	2,52	5,76	137,84
± Otros resultados	0,03	0,02	0,03	53,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,16	-0,15	9,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,07	-0,06	-8,20
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	2,62
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	102,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,43
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,07	32,82
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-96,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-96,61
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	705.358	663.507	705.358	

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

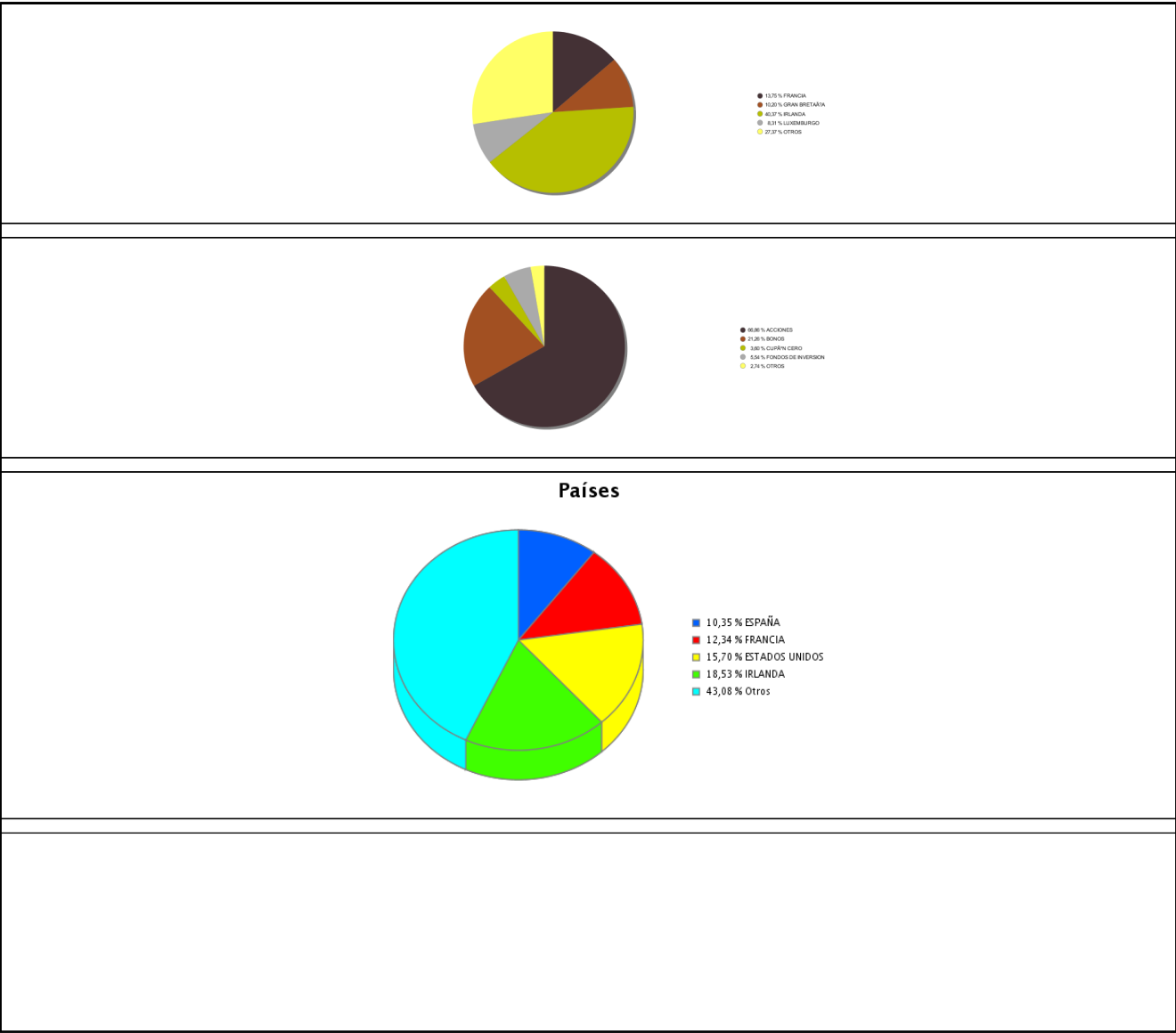
3. Inversiones financieras

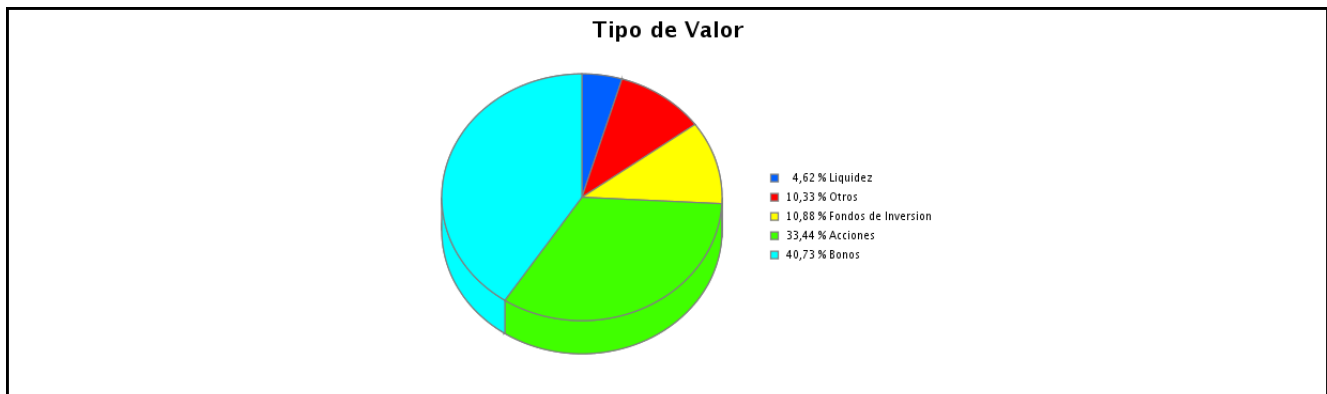
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.008	5,25	43.033	6,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	182	0,03	181	0,03
TOTAL RENTA FIJA	37.190	5,27	43.214	6,51
TOTAL RV COTIZADA	432	0,06	2.519	0,38
TOTAL RENTA VARIABLE	432	0,06	2.519	0,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	37.622	5,33	45.732	6,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	147.693	20,94	127.810	19,26
TOTAL RENTA FIJA	147.693	20,94	127.810	19,26
TOTAL RV COTIZADA	46.775	6,63	70.124	10,57
TOTAL RENTA VARIABLE	46.775	6,63	70.124	10,57
TOTAL IIC	462.180	65,52	403.534	60,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	656.648	93,09	601.469	90,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	694.270	98,43	647.201	97,54

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
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC (IGLN LN) USD	Compra Opcion ISHARES PHYSICAL GOLD ETC (IGLN LN)	59.514	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	39.565	Cobertura
Total subyacente renta variable		99079	
TOTAL DERECHOS		99079	
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	631	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	523	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	1.964	Cobertura
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 100	2.147	Cobertura
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 100	39.565	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX EUR	Venta Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX EUR 50	1.535	Cobertura
Total subyacente renta variable		46366	
B BUNDESREPUBLIC DEUTSC 2,60% 15/08/2035	Compra Futuro B BUNDESREPUBLIC DEUTSC 2,60% 15/08/	6.400	Cobertura
BUNDESobligation 2,50 16/04/2031	Compra Futuro BUNDESobligation 2,50 16/04/2031 100	5.600	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANWEISUN 2,5 14/06/2028	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUN 2,5 14/06/2028	5.000	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 125000	33.658	Cobertura
US TREASURY 4,125% 31/01/2033 S/A	Compra Futuro US TREASURY 4,125% 31/01/2033 S/A 10	5.243	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		55901	
TOTAL OBLIGACIONES		102268	

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 78.009,07 euros,

suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 176,24 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.798.895,52 euros, suponiendo un 0,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 227,16 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 58.21% 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 tiras 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. El semestre ha estado marcado por una reasignación de gran alcance de la cartera, ejecutada entre abril y junio. En renta variable se ha reducido la exposición a índices globales y estadounidenses en favor de Europa y emergentes. En renta fija se ha sustituido el crédito financiero y corporativo por deuda pública de la zona euro y vehículos de crédito diversificado, y en junio se ha construido una posición en letras a corto plazo.

La Sociedad ha mantenido durante todo el periodo una gestión sistemática del riesgo con derivados: opciones sobre índices, futuros sobre deuda alemana para ajustar la duración y futuros EUR/USD para la cobertura de divisa. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 6,36%, 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 6,31% hasta 705.358.116,28 euros frente a 663.506.952,29 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 8 pasando de 292 a 284 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 6,36% frente a una rentabilidad de 5,22% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,06% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,14% 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 6,36% 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. Ventas de los ETFs sobre índices globales y estadounidenses; compras del bloque de renta variable europea y emergente y de fondos y ETFs de crédito en euros. En junio se renovó prácticamente toda la cartera de bonos hacia deuda pública.

El resultado realizado en renta variable ha sido de 12.588.948 euros, con los ETFs indexados y ASML como principales

aportaciones, frente a detracciones en valores europeos de consumo e industria. En renta fija el resultado fue negativo, de 119.246 euros, y en derivados también negativo, de 355.923 euros, coste asociado a la cobertura mantenida.

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 periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 0,77%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene un activo en suspensión de pagos, CIA LEVANTINA DE EDIFIC Y O.P.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 5,55%, 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 20.884,70 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 33.595,69 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	%
ES0000012K53 - Bonos Bonos del Estado 0,800 2029-07-30	EUR	0	0,00	4.685	0,71
ES0000012L78 - Obligaciones Bonos del Estado 3,550 2033-10-31	EUR	1.137	0,16	0	0,00
ES0000012N43 - Bonos Bonos del Estado 3,100 2031-07-30	EUR	1.974	0,28	0	0,00
ES0000012O00 - Bonos Bonos del Estado 2,700 2030-01-31	EUR	2.292	0,32	0	0,00
ES0000012O59 - Bonos Bonos del Estado 2,400 2028-05-31	EUR	2.308	0,33	0	0,00
ES0000012Q08 - Bonos Bonos del Estado 3,300 2036-04-30	EUR	1.158	0,16	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.869	1,26	4.685	0,71
ES0L02701156 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,476 2027-01-15	EUR	345	0,05	0	0,00
ES0L02702055 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,526 2027-02-05	EUR	5.545	0,79	0	0,00
ES0L02702055 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,507 2027-02-05	EUR	1.611	0,23	0	0,00
ES0000101263 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	0	0,00	2.043	0,31
ES0378641106 - Bonos FADE-F AMORTIZ DEFIC 6,500 2026-03-17	EUR	0	0,00	516	0,08
BE6313645127 - Bonos REGION WALLONE 0,250 2026-05-03	EUR	0	0,00	1.951	0,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.501	1,06	4.510	0,68
ES0200002048 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 0,950 2027-04-30	EUR	0	0,00	1.941	0,29
ES0200002105 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,250 2029-05-31	EUR	3.029	0,43	3.048	0,46
ES02136790P3 - Bonos BANKINTER 4,875 2030-09-13	EUR	1.930	0,27	1.935	0,29
ES0280907033 - Bonos UNICAJA 5,125 2029-02-21	EUR	0	0,00	2.100	0,32
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK S.A. 4,750 2027-06-15	EUR	0	0,00	2.024	0,31
ES0813211028 - Bonos BBVA 6,000 2049-10-15	EUR	0	0,00	1.991	0,30
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 3,625 2049-09-14	EUR	1.966	0,28	1.943	0,29
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2029-03-13	EUR	221	0,03	223	0,03
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	0	0,00	2.016	0,30
XS1369649170 - Bonos MADRILENA RED DE GAS 3,500 2031-03-03	EUR	2.936	0,42	0	0,00
XS1403388694 - Bonos ENAGAS 1,375 2028-05-05	EUR	0	0,00	1.930	0,29
XS2101349723 - Bonos BBVA 0,500 2027-01-14	EUR	0	0,00	1.162	0,18
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,250 2031-06-18	EUR	0	0,00	1.969	0,30
XS2552369469 - Bonos REDESA 4,625 2049-08-07	EUR	2.042	0,29	2.068	0,31
XS2705604234 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,875 2031-10-18	EUR	215	0,03	431	0,07
XS2747776487 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,750 2029-01-17	EUR	0	0,00	1.910	0,29
XS2817323749 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,000 2049-11-20	EUR	215	0,03	216	0,03
XS2875107307 - Bonos CAIXABANK S.A. 4,375 2036-08-08	EUR	307	0,04	309	0,05
XS2908178119 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 3,625 2034-07-02	EUR	594	0,08	592	0,09
XS2949317676 - Bonos IBERDROLA 4,247 2030-05-28	EUR	1.220	0,17	1.232	0,19
XS3099152756 - Bonos BANKINTER 6,000 2030-06-30	EUR	832	0,12	824	0,12
XS3121029436 - Bonos BBVA 3,125 2030-07-15	EUR	1.995	0,28	2.000	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.502	2,48	31.863	4,80
ES0200002048 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 0,950 2027-04-30	EUR	1.966	0,28	0	0,00
ES0213307061 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-11-12	EUR	0	0,00	1.974	0,30
XS2101349723 - Bonos BBVA 0,500 2027-01-14	EUR	1.170	0,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.136	0,44	1.974	0,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		37.008	5,25	43.033	6,49
ES0536463906 - Pagarés AUDAX RENOVABLES SA 5,200 2026-11-06	EUR	182	0,03	181	0,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		182	0,03	181	0,03
TOTAL RENTA FIJA		37.190	5,27	43.214	6,51
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	432	0,06	771	0,12
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	0	0,00	1.747	0,26
TOTAL RV COTIZADA		432	0,06	2.519	0,38
TOTAL RENTA VARIABLE		432	0,06	2.519	0,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		37.622	5,33	45.732	6,89
PTOTEAOE0005 - Bonos Bonos del Estado 3,000 2035-06-15	EUR	282	0,04	0	0,00
PTOTEQOE0023 - Bonos Bonos del Estado 2,875 2033-10-14	EUR	569	0,08	0	0,00
IE00BKFC899 - Bonos Bonos del Estado 0,200 2030-10-18	EUR	953	0,14	0	0,00
DE000BU22023 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,200 2034-02-15	EUR	3.460	0,49	0	0,00
DE000BU22114 - Bonos Bonos del Estado 2,000 2027-12-16	EUR	4.388	0,62	0	0,00
DE000BU25026 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,100 2029-04-12	EUR	2.304	0,33	0	0,00
DE000BU25059 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,200 2030-10-10	EUR	1.163	0,16	0	0,00
DE000BU27014 - Bonos Bonos del Estado 2,500 2032-11-15	EUR	1.138	0,16	0	0,00
AT0000A2NW83 - Obligaciones Bonos del Estado 0,000 2031-02-20	EUR	2.286	0,32	0	0,00
BE0000335449 - Bonos Bonos del Estado 1,000 2031-06-22	EUR	515	0,07	0	0,00
BE0000360694 - Bonos TESORO BELGA 2,850 2034-10-22	EUR	1.423	0,20	3.877	0,58
IT0005544082 - Bonos TESORO ITALIANO 4,350 2033-11-01	EUR	1.445	0,20	0	0,00
IT0005619546 - Bonos Bonos del Estado 3,150 2031-11-15	EUR	2.313	0,33	0	0,00
IT0005631590 - Bonos Bonos del Estado 3,650 2035-08-01	EUR	1.148	0,16	0	0,00
IT0005637399 - Bonos Bonos del Estado 2,950 2030-07-01	EUR	3.283	0,47	0	0,00
IT0005641029 - Bonos Bonos del Estado 2,650 2028-06-15	EUR	2.281	0,32	0	0,00
IT0005647265 - Bonos Bonos del Estado 3,250 2032-07-15	EUR	1.431	0,20	0	0,00
IT0005657330 - Bonos Bonos del Estado 2,100 2027-08-26	EUR	573	0,08	0	0,00
FR0011883966 - Bonos Bonos del Estado 2,500 2030-05-25	EUR	1.848	0,26	0	0,00
FR0013154044 - Bonos TESORO FRANCES 1,250 2036-05-25	EUR	434	0,06	0	0,00
FR0013286192 - Bonos Bonos del Estado 0,750 2028-05-25	EUR	2.683	0,38	0	0,00
FR0013313582 - Bonos Bonos del Estado 1,250 2034-05-25	EUR	1.881	0,27	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013407236 - Bonos TESORO FRANCES 0,500 2029-05-25	EUR	2.889	0,41	0	0,00
FR001400BKZ3 - Bonos TESORO FRANCES 2,000 2032-11-25	EUR	2.746	0,39	0	0,00
FR0014002WK3 - Bonos Bonos del Estado 0,000 2031-11-25	EUR	1.735	0,25	0	0,00
FR0014003067 - Bonos REGION OF ILE DE FRA 0,000 2028-04-20	EUR	910	0,13	917	0,14
NL0015001XZ6 - Bonos Bonos del Estado 2,500 2034-07-15	EUR	1.306	0,19	0	0,00
XS1419674525 - Bonos TESORO IRLANDA 1,554 2028-06-07	EUR	0	0,00	1.943	0,29
XS1551294256 - Bonos Bonos del Estado 1,500 2027-01-18	EUR	0	0,00	982	0,15
FI4000306758 - Bonos Bonos del Estado 1,125 2034-04-15	EUR	580	0,08	0	0,00
US91282CQC81 - Bonos Bonos del Estado 3,750 2033-02-28	USD	2.547	0,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		50.515	7,16	7.718	1,16
EU000A4EPCJ1 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,526 2027-02-05	EUR	5.547	0,79	0	0,00
EU000A4EPCJ1 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,539 2027-02-05	EUR	1.611	0,23	0	0,00
FR0013250560 - Bonos Bonos del Estado 1,000 2027-05-25	EUR	1.471	0,21	0	0,00
FR0129437580 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,587 2027-02-24	EUR	5.547	0,79	0	0,00
FR0129437580 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,587 2027-02-24	EUR	1.611	0,23	0	0,00
XS1551294256 - Bonos Bonos del Estado 1,500 2027-01-18	EUR	985	0,14	0	0,00
JP1743511RC4 - Cupón Cero Bonos del Estado 0,933 2026-12-21	JPY	3.428	0,49	0	0,00
XS2711443932 - Bonos TESORO DE ISRAEL 5,000 2026-10-30	EUR	1.630	0,23	2.249	0,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		21.830	3,09	2.249	0,34
PTEDPUOM0008 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26	EUR	1.220	0,17	1.235	0,19
DE000A289QR9 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES 0,750 2030-09-10	EUR	1.114	0,16	1.131	0,17
DE000A3LBMV2 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES 3,000 2027-02-23	EUR	0	0,00	2.416	0,36
DE000A3L69X8 - Bonos TRATON FINANCE LUX S 3,375 2028-01-14	EUR	0	0,00	2.018	0,30
DE000A30VT06 - Bonos DEUTSCHE BANK 5,000 2030-09-05	EUR	2.111	0,30	2.120	0,32
DE000DL19V55 - Bonos DEUTSCHE BANK 4,500 2030-04-30	EUR	1.998	0,28	1.968	0,30
DE000LFA2162 - Obligaciones LFA FOERDERBANK BAYE 2,875 2030-04	EUR	2.507	0,36	0	0,00
BE0002900810 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 4,375 2027-11-23	EUR	2.021	0,29	2.036	0,31
BE0002989706 - Bonos CRELAN SA 5,250 2031-01-23	EUR	1.078	0,15	1.085	0,16
FR0013336534 - Bonos CNP ASSURANCES 4,750 2059-12-27	EUR	1.016	0,14	1.009	0,15
FR0013358124 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 1,375 2028-09-04	EUR	0	0,00	1.736	0,26
FR0013533999 - Bonos CREDIT AGRICOLE 4,000 2049-12-23	EUR	2.000	0,28	1.996	0,30
FR001400EHG3 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,250 2030-12-06	EUR	308	0,04	414	0,06
FR001400HCR4 - Bonos CREDIT AGRICOLE 3,875 2031-04-20	EUR	617	0,09	620	0,09
FR001400I4X9 - Bonos BNP PARIBAS 4,125 2033-05-24	EUR	1.253	0,18	1.251	0,19
FR001400LPZ1 - Obligaciones BPIFRANCE SACA 3,500 2027-09-27	EUR	0	0,00	2.041	0,31
FR001400LWN3 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 4,750 2031-11-10	EUR	638	0,09	638	0,10
FR001400N7G0 - Bonos CAISSE D'AMORT DETTE 2,750 2029-02-25	EUR	0	0,00	3.016	0,45
FR001400OIX5 - Bonos BPCE 4,125 2033-03-08	EUR	612	0,09	616	0,09
FR001400QJ21 - Bonos LOUIS VUITTON MOET 3,375 2030-02-05	EUR	1.217	0,17	1.232	0,19
FR001400QOK5 - Bonos ENGIE SA 4,750 2030-03-14	EUR	1.233	0,17	1.250	0,19
FR001400QR62 - Bonos EDF 4,125 2031-06-17	EUR	0	0,00	418	0,06
FR001400SID8 - Bonos CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	300	0,04	301	0,05
FR001400I168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-19	EUR	1.098	0,16	1.108	0,17
FR0014012S97 - Bonos CAP GEMINI 3,125 2031-06-25	EUR	391	0,06	0	0,00
BE0390152180 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 6,250 2059-03-17	EUR	211	0,03	210	0,03
XS1419646317 - Bonos BNP PARIBAS 1,500 2028-05-25	EUR	0	0,00	2.318	0,35
XS1492580516 - Bonos HELVETIA SCHEIZERISC 4,500 2049-05-19	EUR	303	0,04	306	0,05
XS1520907814 - Bonos ABBVIE INC 2,125 2028-11-17	EUR	0	0,00	1.968	0,30
CH1548688279 - Bonos EFG INTERNAT FINANCI 3,925 2031-04-16	EUR	402	0,06	0	0,00
XS1596740453 - Bonos MADRILENA RED DE GAS 2,250 2029-04-11	EUR	0	0,00	2.975	0,45
XS1881593971 - Bonos ST GOBAIN 1,875 2028-09-21	EUR	0	0,00	2.350	0,35
XS1951313763 - Bonos IMPERIAL TOBACCO 2,125 2027-02-12	EUR	0	0,00	1.964	0,30
XS2050933972 - Bonos RABOBANK 3,250 2049-12-29	EUR	2.003	0,28	1.987	0,30
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-06-17	EUR	0	0,00	1.195	0,18
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED B 0,850 2028-01-27	EUR	1.225	0,17	1.202	0,18
XS2153409029 - Bonos TOTALENERGIES 1,994 2032-04-08	EUR	1.212	0,17	1.199	0,18
XS2227906208 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 1,000 2031-10-15	EUR	527	0,07	0	0,00
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA 1,874 2049-04-28	EUR	0	0,00	299	0,05
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE GROUP LTD 0,350 2028-03-03	EUR	1.185	0,17	1.161	0,18
XS2295335413 - Bonos IBERDROLA 1,450 2055-02-09	EUR	1.956	0,28	1.918	0,29
XS2304340693 - Bonos EQUINIX INC 1,000 2033-03-15	EUR	1.045	0,15	1.018	0,15
XS2304664597 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 1,350 2031-02-24	EUR	2.738	0,39	0	0,00
XS2306851853 - Bonos RABOBANK 0,625 2033-02-25	EUR	1.669	0,24	1.643	0,25
XS2319954710 - Bonos STANDARD CHARTERED B 1,200 2031-09-23	EUR	1.951	0,28	1.960	0,30
XS2321466133 - Bonos BARCLAYS BANK 1,125 2031-03-22	EUR	0	0,00	294	0,04
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-04-06	EUR	1.184	0,17	1.165	0,18
XS2348325221 - Bonos TENNET HOLDING BV 0,125 2027-09-09	EUR	0	0,00	1.914	0,29
XS2356217039 - Bonos UNICREDIT GROUP 4,450 2030-12-03	EUR	2.006	0,28	2.005	0,30
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	EUR	1.134	0,16	1.152	0,17
XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2049-12-21	EUR	970	0,14	955	0,14
XS2390400807 - Bonos ENEL SPA 0,875 2034-09-28	EUR	472	0,07	472	0,07
XS2443527234 - Bonos ICCREA BANCA SPA 6,375 2027-09-20	EUR	0	0,00	1.975	0,30
XS2536431617 - Bonos ANGLO AMERICAN 4,750 2032-09-21	EUR	639	0,09	637	0,10
XS2582389156 - Bonos TELEFONICA 6,135 2049-05-03	EUR	319	0,05	321	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2592087774 - Bonos MIKRO FUND 10,000 2027-03-15	EUR	0	0,00	1.794	0,27
XS2630417124 - Bonos CAIXABANK S.A. 6,125 2034-05-30	EUR	2.124	0,30	2.175	0,33
XS2662538425 - Bonos BARCLAYS BANK 4,918 2030-08-08	EUR	0	0,00	640	0,10
XS2699159278 - Bonos EDP FINANCE BV 4,125 2029-04-04	EUR	0	0,00	2.087	0,31
XS2713801780 - Bonos NIBC BANK NV 6,000 2028-11-16	EUR	0	0,00	2.178	0,33
XS2715941949 - Bonos SANDOZ GROUP AG 4,500 2033-11-17	EUR	635	0,09	635	0,10
XS2722162315 - Bonos TELEFONICA 4,183 2033-11-21	EUR	616	0,09	617	0,09
XS2737652474 - Bonos AXA GROUP 6,375 2033-07-16	EUR	304	0,04	322	0,05
XS2751667150 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 5,000 2034-04-22	EUR	415	0,06	420	0,06
XS2760773411 - Bonos ITALGAS 3,125 2029-02-08	EUR	0	0,00	604	0,09
XS2767499275 - Bonos SNAM SPA 3,375 2028-02-19	EUR	0	0,00	812	0,12
XS2799473801 - Bonos ASAHI BANK 3,464 2032-04-16	EUR	1.097	0,16	1.099	0,17
XS2800020112 - Bonos DUKE ENERGY CORP 3,750 2031-04-01	EUR	608	0,09	610	0,09
XS2802928692 - Bonos BRENTAG INC 3,875 2032-04-24	EUR	607	0,09	607	0,09
XS2823936039 - Bonos US BANK 2,866 2028-05-21	EUR	0	0,00	596	0,09
XS2830466137 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	0	0,00	620	0,09
XS2875106168 - Bonos ZIMMER BIOMET HOLDIN 3,518 2032-12-15	EUR	299	0,04	0	0,00
XS2891742731 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 3,500 2030-09-03	EUR	1.993	0,28	2.626	0,40
XS2894910665 - Obligaciones BONO NATIONAL GRID 3,631 2031-09-0	EUR	606	0,09	610	0,09
XS2901369897 - Bonos PIRAEUS FINANCIAL HL 5,375 2035-09-18	EUR	298	0,04	298	0,04
XS2901369897 - Bonos PIRAEUS FINANCIAL HL 0,000 2035-09-18	EUR	314	0,04	314	0,05
XS2902720171 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,360 2031-09-12	EUR	401	0,06	604	0,09
XS2904540775 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	2.012	0,29	2.022	0,30
XS2909822517 - Bonos IHG FINANCE LLC 3,625 2031-09-27	EUR	600	0,09	602	0,09
XS2932836211 - Bonos DSV PANALPINA A/S 3,375 2032-11-06	EUR	1.246	0,18	1.249	0,19
XS2947292244 - Bonos LANDBK HESSEN-THURIN 3,375 2031-02-26	EUR	2.011	0,29	2.010	0,30
XS2975301438 - Bonos GENERAL MOTORS CO 3,700 2031-07-14	EUR	602	0,09	606	0,09
XS3002418914 - Bonos CARLSBERG GROUP 3,000 2029-08-28	EUR	1.995	0,28	2.007	0,30
XS3004202811 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 5,750 2033-09-22	EUR	310	0,04	303	0,05
XS3009012637 - Bonos DSM 3,375 2036-02-25	EUR	1.170	0,17	1.162	0,18
XS3027988933 - Bonos AIB GROUP PLC 3,750 2033-03-20	EUR	2.031	0,29	2.029	0,31
XS3069319542 - Bonos BARCLAYS BANK 3,148 2029-05-14	EUR	0	0,00	1.998	0,30
XS3081333547 - Bonos UNILEVER PLC 2,750 2030-05-22	EUR	1.238	0,18	1.244	0,19
XS3086851105 - Bonos CITIGROUP 4,296 2035-07-23	EUR	1.013	0,14	1.010	0,15
XS3094269241 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 2,739 2029-06-13	EUR	0	0,00	2.009	0,30
XS3170223104 - Bonos LEGAL & GENERAL GROU 4,375 2035-03-04	EUR	0	0,00	1.213	0,18
XS3206364690 - Bonos AXA GROUP 4,125 2036-01-24	EUR	1.190	0,17	0	0,00
XS3299472202 - Bonos GOLDMAN SACHS 3,509 2032-08-17	EUR	397	0,06	0	0,00
XS3303590056 - Bonos BAKER HUGHES INC 3,812 2034-01-11	EUR	1.260	0,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		73.277	10,39	107.951	16,27
DE000DL19US6 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,625 2026-02-12	EUR	0	0,00	2.003	0,30
BE0002481563 - Bonos FLUVIUS SYSTEM OP 1,750 2026-12-04	EUR	0	0,00	1.988	0,30
XS0617307375 - Bonos SOC NATIONALE SNCF S 4,375 2026-04-15	EUR	0	0,00	2.535	0,38
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN 0,000 2026-05-15	EUR	0	0,00	196	0,03
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN 0,000 2026-05-15	EUR	0	0,00	397	0,06
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN 0,000 2026-05-15	EUR	0	0,00	198	0,03
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN 0,000 2026-05-15	EUR	0	0,00	595	0,09
XS2403519601 - Bonos BLACKSTONE 1,750 2026-11-30	EUR	0	0,00	1.980	0,30
XS2592087774 - Bonos MIKRO FUND 10,000 2027-03-15	EUR	1.772	0,25	0	0,00
XS2823936039 - Bonos US BANK 2,824 2027-05-21	EUR	299	0,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.071	0,29	9.892	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		147.693	20,94	127.810	19,26
TOTAL RENTA FIJA		147.693	20,94	127.810	19,26
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	0	0,00	182	0,03
KYG6427A1022 - Acciones NETEASE GCS	HKD	0	0,00	238	0,04
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	0	0,00	3.039	0,46
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	279	0,04	206	0,03
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	425	0,06	3.964	0,60
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	155	0,02	136	0,02
IE0001827041 - Acciones CRH PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	USD	0	0,00	394	0,06
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA CO	EUR	0	0,00	3.280	0,49
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	0	0,00	190	0,03
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	0	0,00	193	0,03
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	336	0,05	281	0,04
GB00BTK05360 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	284	0,04	0	0,00
GB00B0SWJX34 - Acciones LSEG	GBP	88	0,01	0	0,00
IE00B4ND3602 - Acciones ISHARES	USD	1.506	0,21	1.590	0,24
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	USD	442	0,06	458	0,07
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	0	0,00	3.043	0,46
DE000A2T0VS9 - Acciones XTRACKERS	EUR	1.983	0,28	0	0,00
DE000A2T5DZ1 - Acciones DWS INVESTMENT SA	EUR	1.319	0,19	1.459	0,22
DE000ENAG999 - Acciones EON, AG	EUR	312	0,04	253	0,04
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS AG	EUR	118	0,02	0	0,00
AU000000BHP4 - Acciones BHP GROUP PLC	GBP	153	0,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	0	0,00	123	0,02
FR0000053951 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	259	0,04	216	0,03
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	836	0,12	748	0,11
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	240	0,03	207	0,03
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	270	0,04	206	0,03
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	254	0,04	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	643	0,09	826	0,12
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	238	0,04
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	592	0,08	3.745	0,56
FR0000125486 - Acciones VINCI, S.A.	EUR	535	0,08	455	0,07
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	244	0,03	193	0,03
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM ORANGE	EUR	279	0,04	217	0,03
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	231	0,03	213	0,03
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	2.573	0,39
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	0	0,00	1.572	0,24
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN GROUP	EUR	411	0,06	220	0,03
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	0	0,00	162	0,02
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	936	0,13	687	0,10
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	121	0,02	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	480	0,07	532	0,08
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	0	0,00	1.405	0,21
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	476	0,07	344	0,05
DE0007100000 - Acciones MERCEDES BENZ (ANTES DAIMLER)	EUR	0	0,00	169	0,03
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	328	0,05	462	0,07
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	191	0,03	162	0,02
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	622	0,09	902	0,14
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	139	0,02	134	0,02
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.697	0,24	4.624	0,70
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	167	0,02	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	340	0,05
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	131	0,02	0	0,00
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	224	0,03	124	0,02
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	518	0,07	592	0,09
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	501	0,07	695	0,10
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	458	0,07
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	365	0,05	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	690	0,10	769	0,12
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	499	0,07	567	0,09
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	1.014	0,14	1.145	0,17
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	878	0,12	839	0,13
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	0	0,00	244	0,04
US1011371077 - Acciones BOSTON SCIENTIFIC	USD	0	0,00	215	0,03
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	886	0,13	624	0,09
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR INC	USD	1.434	0,20	1.264	0,19
CH1499059983 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	385	0,05	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRON CORP	USD	346	0,05	400	0,06
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	204	0,03	130	0,02
US1729674242 - Acciones CITIGROUP	USD	333	0,05	0	0,00
XS2183935274 - Acciones INVESCO	EUR	6.310	0,89	7.654	1,15
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	294	0,04	0	0,00
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	122	0,02	142	0,02
US26614N2018 - Acciones DUPONT DE NEMOURS & CO	USD	235	0,03	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	283	0,04	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	317	0,04	627	0,09
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	900	0,13	1.157	0,17
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	1.236	0,18	381	0,06
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	1.669	0,24	1.496	0,23
US43849R1059 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	67	0,01	0	0,00
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	114	0,02
US4385162056 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	68	0,01	0	0,00
US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS	USD	150	0,02	0	0,00
US4592001014 - Acciones IBM INTL BUSINESS MACHINES	USD	165	0,02	168	0,03
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	1.712	0,24	1.725	0,26
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	533	0,08	549	0,08
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	606	0,09	937	0,14
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.193	0,17	0	0,00
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	83	0,01	105	0,02
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINING CORP	USD	203	0,03	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	252	0,04	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	1.502	0,21	1.506	0,23
US7433151039 - Acciones PROGRESSIVE COMMERCIAL	USD	0	0,00	159	0,02
US75513E1010 - Acciones RAYTHEON CO	USD	234	0,03	284	0,04
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	0	0,00	106	0,02
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	0	0,00	510	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	0	0,00	306	0,05
US8725401090 - Acciones TJX COMPANIES INC	USD	256	0,04	0	0,00
US8725901040 - Acciones T-MOBILE	USD	226	0,03	344	0,05
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	199	0,03	597	0,09
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	0	0,00	255	0,04
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	157	0,02	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	768	0,11	905	0,14
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	1.212	0,17	1.449	0,22
US9497461015 - Acciones WELLSFARGO	USD	71	0,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		46.775	6,63	70.124	10,57
TOTAL RENTA VARIABLE		46.775	6,63	70.124	10,57
IE00BF11F565 - Acciones ISHARES	EUR	9.452	1,34	0	0,00
IE00B4YBJ215 - Acciones SPDR	EUR	0	0,00	9.897	1,49
IE00B6R52259 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	11.172	1,68
IE00B60SX394 - Acciones INVESCO	EUR	0	0,00	19.186	2,89
IE00BFMXD54 - Acciones VANGUARD	EUR	17.929	2,54	15.999	2,41
IE00BKM4GZ66 - Acciones ISHARES	EUR	1.890	0,27	0	0,00
IE00BMTX1Y45 - Acciones ISHARES	EUR	17.956	2,55	16.019	2,41
IE000JZ473P7 - Acciones HSBC ETF	EUR	17.932	2,54	16.002	2,41
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	EUR	52.446	7,44	16.040	2,42
IE00BK80XL30 - Acciones INVESCO	USD	738	0,10	0	0,00
IE00BP3QZ601 - Acciones ISHARES	USD	547	0,08	0	0,00
IE00BQN1K901 - Acciones ISHARES	EUR	1.099	0,16	0	0,00
IE00BZCQB185 - Acciones ISHARES	USD	413	0,06	2.514	0,38
IE00B5377D42 - Acciones ISHARES	USD	631	0,09	0	0,00
IE00B0M62X26 - Acciones ISHARES	EUR	2.033	0,29	1.969	0,30
IE00BJ5JPG56 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	777	0,12
IE00BYPLS672 - Acciones LEGAL&GENERAL INVESTMENT MANAG	EUR	0	0,00	6.056	0,91
IE00B6R52036 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	1.137	0,17
IE000I8KRLL9 - Acciones ISHARES	USD	108	0,02	0	0,00
LU1781541252 - Acciones AMUNDI	JPY	452	0,06	0	0,00
IE00BDBRDM35 - Acciones ISHARES	EUR	5.492	0,78	5.937	0,89
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE	EUR	6.957	0,99	6.866	1,03
IE00BDZQKW57 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	995	0,14	974	0,15
IE00BD6FTQ80 - Acciones INVESCO	USD	3.083	0,44	0	0,00
IE00BFZPF439 - Acciones INVESCO	EUR	0	0,00	8.284	1,25
IE00BF11F565 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	811	0,12
IE00BF4G6Y48 - Acciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	20.819	2,95	18.667	2,81
IE00BGYWT403 - Acciones VANGUARD	EUR	8.665	1,23	0	0,00
IE00BHJYDV33 - Acciones INVESCO	EUR	3.279	0,46	10.264	1,55
IE00BJKQDQ92 - Acciones XTRACKERS	EUR	20.828	2,95	18.598	2,80
IE00BP3QZ825 - Acciones ISHARES	USD	816	0,12	0	0,00
IE00BQT3WG13 - Acciones MSCI INC	USD	0	0,00	1.919	0,29
IE00BRKWGL70 - Acciones INVESCO	EUR	1.242	0,18	14.892	2,24
IE00BTJRMF35 - Acciones XTRACKERS	EUR	8.178	1,16	0	0,00
IE00BYVQ9F29 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	3.301	0,50
IE00BYXYX521 - Acciones INVESCO	EUR	2.506	0,36	2.174	0,33
IE00B1FZS681 - Acciones ISHARES	EUR	2.104	0,30	2.117	0,32
IE00B1YZSC51 - Acciones ISHARES	EUR	2.195	0,31	0	0,00
IE00B3VTML14 - Acciones ISHARES	EUR	7.138	1,01	8.086	1,22
IE00B3YQ1K12 - Participaciones BRIDGE FUND MANAGEMENT LTD	EUR	6.900	0,98	7.011	1,06
IE00B3ZW0K18 - Acciones ISHARES	EUR	12.804	1,82	0	0,00
IE00B4KBB01 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	1.962	0,30
IE00B4K48X80 - Acciones ISHARES	EUR	2.080	0,29	1.788	0,27
IE00B4L5YC18 - Acciones ISHARES	EUR	10.155	1,44	0	0,00
IE00B4X9L533 - Acciones HSBC ETF	EUR	20.696	2,93	18.602	2,80
IE00B5L8K969 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	1.036	0,16
IE00B5MTWD60 - Acciones INVESCO	EUR	744	0,11	0	0,00
IE00B53L3W79 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	2.203	0,33
IE00B7K93397 - Acciones UBS BANK, S.A.	EUR	17.778	2,52	15.960	2,41
IE00B9M6RS56 - Acciones ISHARES	EUR	3.360	0,48	17.415	2,62
DE000A0F5UJ7 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	2.819	0,42
IE000IAXNM41 - Acciones ISHARES	EUR	152	0,02	0	0,00
IE000MAO75G5 - Acciones ISHARES	EUR	11.946	1,69	0	0,00
IE000XZSV718 - Acciones SPDR	EUR	17.937	2,54	16.008	2,41
IE000Z9SJA06 - Acciones XTRACKERS	EUR	17.945	2,54	16.013	2,41
IE0002VEN3U3 - Acciones ISHARES	EUR	580	0,08	1.004	0,15
DE0006289309 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	220	0,03
FR001400LJ67 - Participaciones ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT SC	EUR	5.311	0,75	0	0,00
LU0274209237 - Acciones XTRACKERS	EUR	11.948	1,69	0	0,00
LU0360483100 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	5.311	0,75	0	0,00
LU0946662011 - Participaciones UBP ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	321	0,05	316	0,05
LU0950671825 - Acciones UBS	JPY	3.599	0,51	3.145	0,47
LU0959211326 - Acciones AMUNDI	EUR	31.798	4,51	48.062	7,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1078767826 - Participaciones SCHROEDERS	EUR	9.405	1,33	4.036	0,61
LU1109942653 - Acciones XTRACKERS	EUR	9.224	1,31	9.297	1,40
LU1135865084 - Acciones AMUNDI	EUR	17.959	2,55	15.988	2,41
LU1437015735 - Acciones AMUNDI	EUR	11.978	1,70	0	0,00
LU1663931324 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	1.115	0,16	992	0,15
LU1767066605 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	USD	1.996	0,28	0	0,00
LU1931975079 - Acciones AMUNDI	EUR	8.669	1,23	0	0,00
LU1970672843 - Participaciones PICTET	EUR	673	0,10	0	0,00
US78463X4593 - Acciones STATE STREET	USD	1.873	0,27	0	0,00
TOTAL IIC		462.180	65,52	403.534	60,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		656.648	93,09	601.469	90,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		694.270	98,43	647.201	97,54
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0158300410 - Acciones CIA LEVANTINA DE EDIFIC Y O.P.	EUR	0	0,00	0	0,00

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