

A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4323

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.**Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÀ**Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositorio:** BBB

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 12/01/2018

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: 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 en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estarla totalidad de su exposición invertida 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.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,07	0,65	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,67	1,59	1,67	1,87

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	24.951.307,00	21.788.571,00
Nº de accionistas	208,00	203,00
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	31.615	1,2671	1,2134	1,2684
2025	27.078	1,2428	1,1329	1,2447
2024	25.661	1,1744	1,0400	1,1849
2023	18.491	1,0457	0,8731	1,0458

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			
1,21	1,26	1,26	0	1,43	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	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)

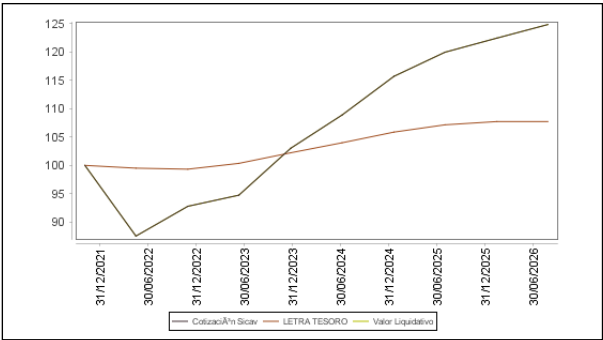
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
1,96	3,90	-1,87	0,34	1,73	5,82	12,31	11,03	5,17

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)	0,75	0,38	0,37	0,38	0,38	1,51	1,50	1,53	2,02

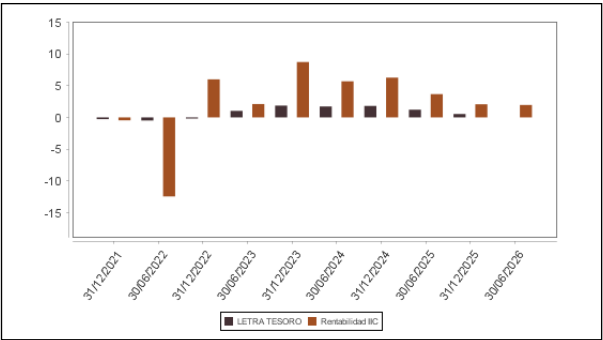
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	26.918	85,14	26.897	99,33
* Cartera interior	4.163	13,17	4.999	18,46
* Cartera exterior	22.511	71,20	21.531	79,51
* Intereses de la cartera de inversión	245	0,77	368	1,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.799	15,18	230	0,85
(+/-) RESTO	-103	-0,33	-49	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	31.615	100,00 %	27.078	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)	27.078	25.680	27.078	
± Compra/ venta de acciones (neto)	14,63	2,90	14,63	421,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,95	2,37	1,95	-15,31
(+) Rendimientos de gestión	2,92	2,95	2,92	2,69
+ Intereses	2,65	2,55	2,65	7,40
+ Dividendos	0,06	0,00	0,06	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	1,21	-0,10	-108,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	-0,02	-0,12	419,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	-1,15	-0,18	-84,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,61	0,36	0,61	71,69
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	227,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,64	-0,97	59,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	0,17	-0,17	-204,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	13,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,53	-0,54	-0,53	1,77
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,22	-0,23	7,08
(+) Ingresos	0,00	0,06	0,00	-96,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,06	0,00	-97,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-82,92
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.615	27.078	31.615	

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

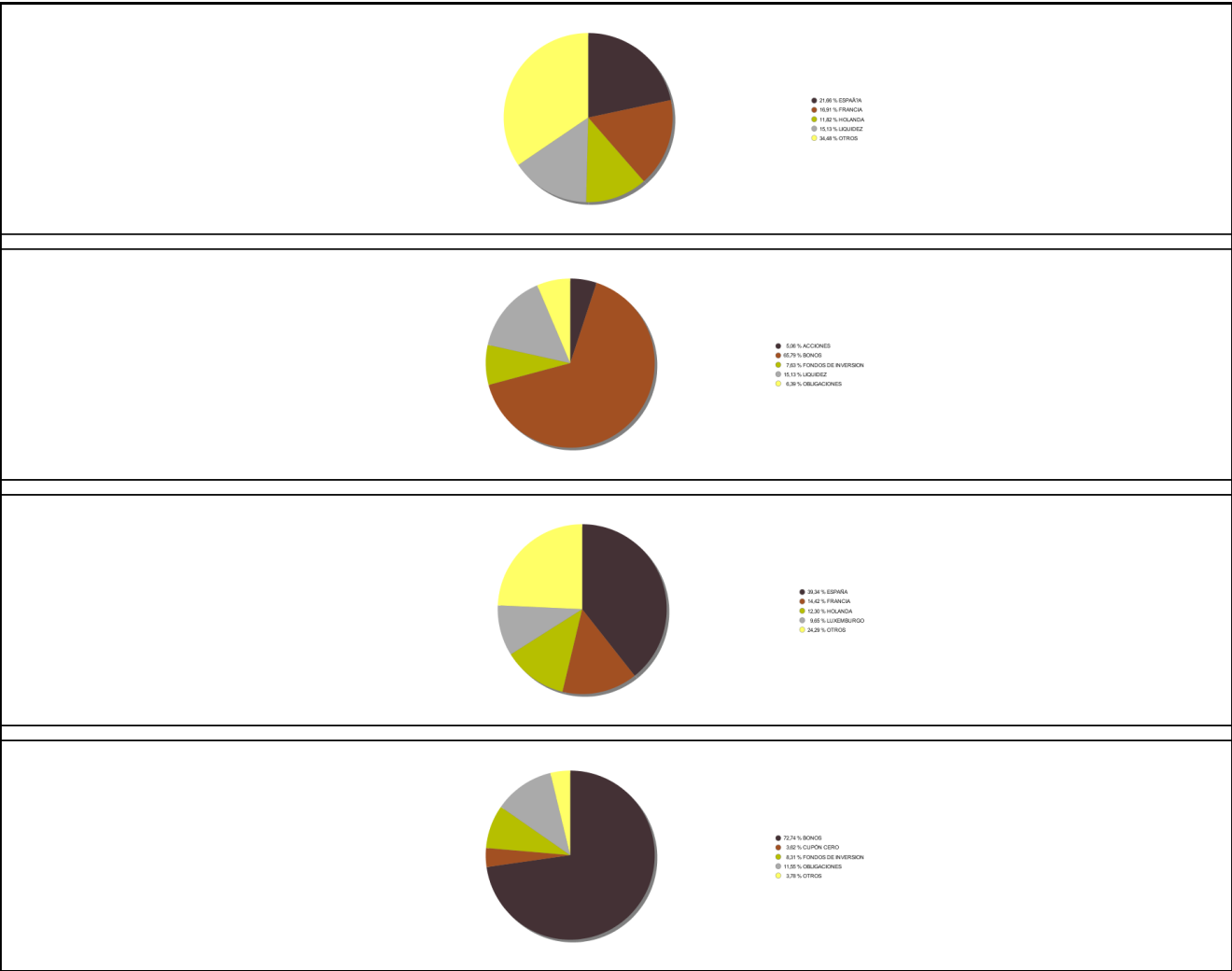
3. Inversiones financieras

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	2.457	7,77	3.477	12,84
TOTAL RENTA FIJA	2.457	7,77	3.477	12,84
TOTAL RV COTIZADA	915	2,90	751	2,77
TOTAL RENTA VARIABLE	915	2,90	751	2,77
TOTAL IIC	790	2,50	762	2,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.163	13,17	4.990	18,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.193	63,87	19.994	73,84
TOTAL RENTA FIJA	20.193	63,87	19.994	73,84
TOTAL RV COTIZADA	689	2,18	45	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE	689	2,18	45	0,17
TOTAL IIC	1.629	5,15	1.491	5,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.511	71,20	21.531	79,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.674	84,37	26.521	97,94

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 135.610,67 euros suponiendo un 0,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 99,97 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 135.610,67 euros, suponiendo un 0,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 99,97 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 1.103.178,00 euros, suponiendo un 4,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 96,25 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 29,86% 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. Durante el primer semestre de 2026, los mercados financieros han evolucionado en un

entorno de crecimiento moderado, inflación todavía por encima de los objetivos de los bancos centrales en determinadas geografías y una volatilidad condicionada, en gran medida, por la evolución de los precios de la energía y por la persistencia de las tensiones geopolíticas. En la zona euro, la inflación repuntó durante la primavera y se situó en el 2,8% en junio de 2026, tras haber alcanzado el 3,2% en mayo, mientras que el BCE adoptó un tono más restrictivo y elevó los tipos oficiales en 25 puntos básicos en junio, situando la facilidad de depósito en el 2,25%. En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo en junio el rango objetivo de los fed funds en 3,50%-3,75%, en un contexto de actividad económica sólida, mercado laboral resistente e inflación aún elevada respecto de su objetivo.

En este contexto, los mercados de renta fija han mostrado un comportamiento más heterogéneo que en el tramo final de 2025. La parte más larga de las curvas y los activos de crédito subordinado han seguido ofreciendo rentabilidades atractivas, aunque con episodios de mayor sensibilidad a las expectativas de inflación, a los movimientos de tipos y al riesgo geopolítico. Por su parte, los mercados de renta variable han mantenido un tono razonablemente favorable, si bien con mayor dispersión sectorial y con un comportamiento más exigente en valoración tras las subidas acumuladas en meses anteriores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el período, la gestión del fondo ha seguido una orientación prudente y oportunista,

adaptándose a un entorno de mercado más complejo que el previsto al cierre de 2025. La estrategia ha continuado priorizando la renta fija como principal fuente de rentabilidad y estabilidad, si bien con un enfoque selectivo tanto en duración como en riesgo de crédito. Se ha mantenido una exposición elevada a crédito corporativo y subordinado financiero europeo, favoreciendo emisiones con cupones atractivos, precios todavía razonables y capacidad de ofrecer carry en un escenario de tipos que, pese al proceso de normalización, sigue sujeto a la evolución de la inflación y al contexto geopolítico. Al mismo tiempo, se ha preservado una posición relevante en liquidez, que aporta flexibilidad para aprovechar oportunidades de mercado y amortiguar episodios de volatilidad.

La exposición a renta variable se ha mantenido en niveles controlados, combinando inversión directa con una asignación a fondos de perfil mixto y global, de modo que la cartera conserve capacidad de participación en mercados alcistas sin alterar su sesgo defensivo. Esta estructura permite complementar la generación de rentabilidad de la renta fija con una fuente adicional de diversificación.

En conjunto, las decisiones de inversión adoptadas durante el semestre han buscado preservar el equilibrio entre rentabilidad y control del riesgo, manteniendo la coherencia con la política de inversión del fondo y con su objetivo de gestión flexible del patrimonio.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 1,96%, 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 16,76% hasta 31.615.280,97 euros frente a 27.077.973,59 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 3 pasando de 205 a 208 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 1,96% frente a una rentabilidad de 2,07% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,75% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,51% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 1,96% 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. ROLO IBF6 A IBG6

VENTA Caixa 3,625% ISIN ES0840609038
VENTA SPGB 0% ISIN ES00000126E6
VENTA SPGB 0% ISIN ES00000128U8
VENTA Santander 3,625% ISIN XS2388378981
VENTA Bankinter 7,375% ISIN XS2585553097
COMPRA Barclays 6,125% ISIN XS3176355751
COMPRA BNP Cardif 6% ISIN FR0014013VP1
COMPRA Banque Postale 3% ISIN FR0014005090
ROLO IBGR A IBH6
COMPRA Sogecap 6,25% ISIN FR00140112W8
VENTA Erste 3,375% ISIN XS2108494837
VENTA Repsol 3,625% ISIN XS2894862080
COMPRA acciones de BBVA ISIN: ES0113211835
COMPRA acciones de Santander ISIN:
ES0113900J37
COMPRA acciones de Colonial ISIN: ES0139140174
COMPRA acciones de IAG ISIN: ES0177542018
COMPRA acciones de Melia ISIN: ES0176252718
VENTA acciones de BBVA ISIN: ES0113211835
VENTA acciones de Santander ISIN:
ES0113900J37
VENTA acciones de Colonial ISIN: ES0139140174
VENTA acciones de IAG ISIN: ES0177542018
VENTA acciones de Melia ISIN: ES0176252718
COMPRA Alantra Partners ISIN: ES0126501131
VENTA Alantra Partners ISIN: ES0126501131
COMPRA acciones de Porsche ISIN DE000PAH0038
COMPRA SBRT IM ISIN: JE00B78DPL5
VENTA SBRT IM ISIN: JE00B78DPL5
COMPRA Cellnex Telecom con ISIN ES010566007
VENTA BTPS 3,10% call 2040 con isin
IT0005377152
COMPRA BTPS 1,80% ISIN IT0005421703
VENTA BTPS 1,80% ISIN IT0005421703
COMPRA Rabobank 5,50% ISIN XS3322440945
COMPRA Unicredit 5,625% ISIN IT0005636532
COMPRA Verisure GB00BVMN1558

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 valor liquidativo, es de 3,99%, 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 2.338,63 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.776,24 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara a los próximos meses, prevemos que los mercados continúen condicionados por tres factores principales: la evolución de la inflación, la respuesta de los bancos centrales y la persistencia de la incertidumbre geopolítica, especialmente en lo relativo al impacto de la energía sobre los precios y sobre el crecimiento. Aunque el proceso de relajación monetaria que se anticipaba a finales de 2025 sigue siendo una referencia de medio plazo, el comportamiento de la inflación en 2026 ha llevado a una gestión monetaria más dependiente de los datos y menos lineal de lo que inicialmente descontaba el mercado.

En este entorno, la renta fija seguirá desempeñando un papel central dentro de la estrategia del fondo, tanto por su capacidad de generación de rentas como por su potencial de apreciación si las condiciones monetarias se estabilizan de forma más clara en los próximos trimestres. La gestión continuará siendo activa, con especial atención al riesgo de crédito, a la duración y a la diversificación por emisores y sectores.

Asimismo, se prevé mantener una exposición prudente a renta variable, seleccionando aquellas inversiones que ofrezcan un perfil atractivo de rentabilidad esperada y manteniendo, en paralelo, una posición de liquidez suficiente para dotar al fondo de flexibilidad táctica. En función de las condiciones de mercado, la gestora podrá seguir utilizando coberturas de forma selectiva con el objetivo de mitigar la volatilidad y proteger el patrimonio del fondo, sin renunciar a oportunidades de rentabilidad a medio y largo plazo.

En definitiva, la actuación previsible del fondo seguirá marcada por una filosofía de gestión prudente, flexible y orientada a la preservación del capital, aprovechando las oportunidades que ofrezca el mercado dentro del marco previsto en el folleto y manteniendo una construcción de cartera equilibrada entre rentabilidad, liquidez y control del riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126E6 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,817 2044-10-31	EUR	0	0,00	267	0,99
ES00000126E6 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,588 2044-10-31	EUR	0	0,00	89	0,33
ES00000128U8 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,957 2066-07-30	EUR	0	0,00	97	0,36
ES00000128U8 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,878 2066-07-30	EUR	0	0,00	97	0,36
ES00000128U8 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,960 2066-07-30	EUR	0	0,00	97	0,36
ES00000128U8 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,685 2066-07-30	EUR	0	0,00	81	0,30
ES00000128U8 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,825 2066-07-30	EUR	0	0,00	180	0,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	908	3,36
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 3,625 2049-09-14	EUR	0	0,00	2.137	7,89
ES0840609079 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,875 2035-03-25	EUR	2.026	6,41	0	0,00
XS2817323749 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,000 2049-11-20	EUR	431	1,36	432	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.457	7,77	2.569	9,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.457	7,77	3.477	12,84
TOTAL RENTA FIJA		2.457	7,77	3.477	12,84
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	476	1,51	504	1,86
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	439	1,39	247	0,91
TOTAL RV COTIZADA		915	2,90	751	2,77
TOTAL RENTA VARIABLE		915	2,90	751	2,77
ES0112221017 - Participaciones INTERMONEY GESTION SGIIC	EUR	173	0,55	170	0,63
ES0112340031 - Participaciones ALPHA PLUS GESTORA SGIIC	EUR	617	1,95	592	2,19
TOTAL IIC		790	2,50	762	2,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.163	13,17	4.990	18,43
DE000LB4XHX4 - Bonos LB BADEN-WUERTEMBERG 6,750 2050-10-15	EUR	1.270	4,02	1.255	4,63
FR0014005090 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,000 2049-11-20	EUR	573	1,81	373	1,38
BE6357126372 - Bonos BELFIUS BANK SA 6,125 2049-05-06	EUR	831	2,63	825	3,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.675	8,46	2.453	9,06
DE000CZ45WA7 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 4,250 2049-04-09	EUR	400	1,27	396	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005636532 - Bonos UNICREDIT GROUP 5,625 2032-12-03	EUR	408	1,29	0	0,00
FR0013534336 - Bonos EDF 3,375 2049-09-15	EUR	386	1,22	383	1,41
FR001400F877 - Bonos SOCIETE GENERALE 7,875 2049-01-18	EUR	859	2,72	865	3,20
FR001400XJP0 - Bonos CREDIT AGRICOLE 5,875 2050-03-23	EUR	1.646	5,21	1.642	6,06
FR00140112W8 - Bonos SOGECAP SA 6,250 2035-07-08	EUR	616	1,95	0	0,00
FR0014013VP1 - Bonos BNP PARIBAS 6,000 2035-11-07	EUR	1.212	3,83	606	2,24
BE0390152180 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 6,250 2059-03-17	EUR	421	1,33	420	1,55
XS1640903701 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 4,750 2049-07-04	EUR	201	0,63	200	0,74
XS1693822634 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 4,750 2049-09-22	EUR	606	1,92	605	2,24
XS1808862657 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 5,750 2049-04-28	EUR	510	1,61	561	2,07
XS1886478806 - Bonos AEGON NV 5,625 2049-04-15	EUR	308	0,97	307	1,13
XS2108494837 - Obligaciones ERSTE GROUP 3,375 2049-10-15	EUR	0	0,00	983	3,63
XS2124980256 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,125 2049-02-27	EUR	393	1,24	387	1,43
XS2186001314 - Bonos REPSOL 4,247 2049-12-11	EUR	608	1,92	614	2,27
XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2049-12-21	EUR	970	3,07	1.910	7,05
XS2585553097 - Bonos BANKINTER 7,375 2049-08-15	EUR	0	0,00	1.933	7,14
XS2592087774 - Bonos MIKRO FUND 10,000 2027-03-15	EUR	0	0,00	598	2,21
XS2602037629 - Bonos NN GROUP NV 6,375 2030-09-12	EUR	319	1,01	319	1,18
XS2684846806 - Bonos BAYER AG 7,000 2083-09-25	EUR	221	0,70	220	0,81
XS2755535577 - Bonos TELEFONICA 5,752 2052-04-15	EUR	212	0,67	211	0,78
XS2833374486 - Bonos CREDIT ANDORRA 7,500 2034-10-19	EUR	301	0,95	301	1,11
XS2840032762 - Bonos BBVA 6,875 2049-09-13	EUR	1.726	5,46	1.734	6,40
XS2894862080 - Bonos REPSOL 3,625 2034-09-05	EUR	0	0,00	198	0,73
XS2965647378 - Bonos NN GROUP NV 5,750 2035-09-11	EUR	816	2,58	816	3,01
XS2980761956 - Bonos ACHMEA BV 6,125 2049-07-28	EUR	412	1,30	413	1,53
XS3028073701 - Bonos RAIFFESEN BANK 6,375 2031-06-15	EUR	1.446	4,57	611	2,26
XS3035805491 - Bonos RA SECURITIES SARL 6,000 2028-03-31	EUR	315	1,00	310	1,15
XS3176355751 - Bonos BARCLAYS BANK 6,125 2035-12-15	EUR	1.210	3,83	0	0,00
XS3322440945 - Bonos RABOBANK 5,500 2033-08-01	EUR	407	1,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.927	53,54	17.541	64,78
XS2592087774 - Bonos MIKRO FUND 10,000 2027-03-15	EUR	591	1,87	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		591	1,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.193	63,87	19.994	73,84
TOTAL RENTA FIJA		20.193	63,87	19.994	73,84
GB00BVMN1558 - Acciones VERISURE	EUR	233	0,74	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	410	1,30	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	46	0,15	45	0,17
TOTAL RV COTIZADA		689	2,18	45	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE		689	2,18	45	0,17
LU1453543073 - Participaciones VALUE TREE A.V. SA	EUR	1.500	4,75	1.373	5,07
LU1954206881 - Participaciones WAYSTONE MANAGEMENT CO	EUR	129	0,41	118	0,44
TOTAL IIC		1.629	5,15	1.491	5,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.511	71,20	21.531	79,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.674	84,37	26.521	97,94

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