

PEQUITY U&U GLOBAL OPPORTUNITIES, FIL

Nº Registro CNMV: 152

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, SL

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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 14/05/2026

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: GLOBAL. Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Tratar de maximizar la rentabilidad con un nivel de riesgo acorde con los activos en los que se invierte.

La estrategia fundamental que realiza el FIL de manera directa, se basa en modelos cuantitativos propios de opciones y consistirá en la venta de puts y/o credit put spreads de manera recurrente, negociados en mercados organizados, sobre índices bursátiles, acciones, ETFs, bonos, divisas, sobre los que exista un mercado organizado de derivados o suficientemente líquido. Estas estrategias tratan de obtener una rentabilidad adicional en mercados en alza o con una tendencia alcista moderada. En caso de evolución desfavorable de los subyacentes, se podría incurrir en pérdidas significativas. Se podrá tener

hasta el 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a índices bursátiles, acciones, divisas, ETFs, bonos.

El Fondo podrá invertir entre un 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (tradicionales, de Inversión Libre y/o ETFs), del grupo o no de la Gestora. Los activos e IIC en las que se invierta deberán tener una liquidez diaria.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	182.477,08
Nº de partícipes	5,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000,00 Euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	1.698	
Diciembre 2025		0,0000
Diciembre 2024		
Diciembre 2023		

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2026-06-30	9.3047	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-6,95				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LET. TESORO 1 AÑO									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

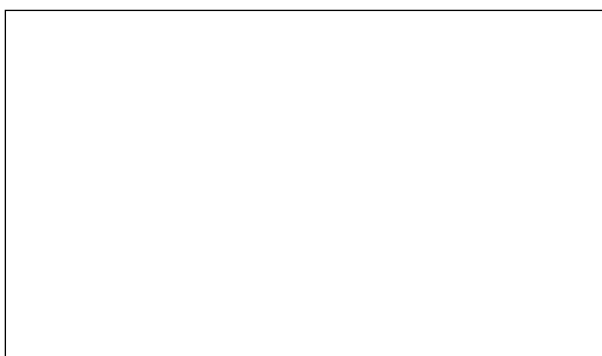
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16				

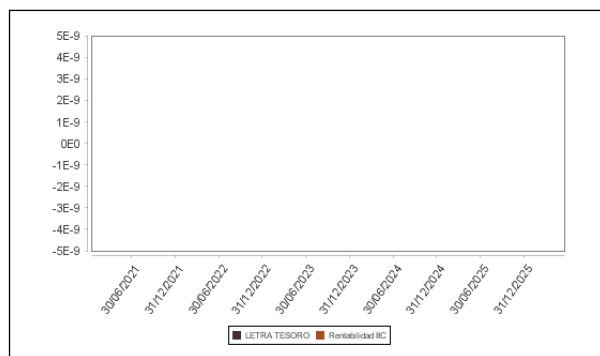
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 últimos 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	1.537	-1521,78		
* Cartera interior	60	-59,41		
* Cartera exterior	1.477	-1462,38		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	216	-213,86		
(+/-) RESTO	-1.853	1834,65		
TOTAL PATRIMONIO	-101	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	135,23		135,23	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,57		-7,57	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-7,06		-7,06	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51		-0,51	0,00
- Comisión de gestión	-0,15		-0,15	0,00
- Gastos de financiación	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,36		-0,36	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.698		1.698	

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

3. Inversiones financieras

A final del periodo la cartera del FIL se compone de Repos, tesorería, opciones call y put y activos como:									
Activo_____	Titulos_____	Valor de Mercado:	ENTERPRISE GROUP INC (E CN) 223500 195665,9						
GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE (GSJ SM)	6733	60125,69	EOLUS AB-B SHS (EOLUB SS)	19081	74562,81				
NORTHERN OCEAN LTD (NOL NO)	NOK	75643	53903,87	SED ENERGY HOLDINGS PLC (ENH NO)	NOK	203800			
138923,17	ASSTEAD TECHNOLOGY HOLDINGS (AT/ LN)	24230	116541,75	CARECLOUD INC (CCLD US)	100025	186109,38			
SEEING MACHINES LTD (SEE LN)	2333617	115627,48	CHRYLOS CORP LTD (C79 AU)	8529	29952,56	LIFECORE BIOMEDICAL INC (LFCR US)	USD	7199	33170,75
ORIOLA CORP-B (ORIOLA FH)	40000	36080	SEAPORT ENTERTAINMENT GROUP (SEG US)	USD	2903	67772,34	WATER OASIS GROUP LTD		
(1161 HK) HKD	584000	71896,77	GULF MARINE SERVICES PLC (GMS LN)	292907	61927,25	SYLVANIA			
PLATINUM LTD (SLP LN)	GBP	38264	36941,74	THARISA PLC (THS LN)	GBP	21708	28716,29	FENIX	
RESOURCES LTD (FEX AU)	469129	72308,96	THUNGELA RESOURCES LTD- DI (TGA LN)	8797	43281,67				
ETFABRDN PHYSICAL PALLADIUMSHS(PALL US)\$	1786	34610,22							

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 de 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 una entidad del grupo de la gestora o 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo

k. % endeudamiento medio del periodo	
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El fondo inició su operativa efectiva a finales de mayo de 2026, por lo que este primer informe recoge poco más de un mes de gestión de la cartera. La cartera mantiene una elevada exposición a sectores con cierta correlación, a nivel de precio, con el petróleo, el gas y la energía; a ello se suma una exposición relevante a la minería y a los metales preciosos, y una de nuestras mayores posiciones se encuentra en el sector del software. Durante el periodo hemos sufrido en gran medida la narrativa negativa que el mercado ha proyectado sobre estos sectores.

Consideramos que los fundamentales de las compañías en cartera no se han visto afectados, que las tesis de inversión siguen siendo sólidas y que las valoraciones a las que hemos comprado son realmente reducidas, lo que protege el capital a largo plazo incluso en el escenario en que una tesis no se desarrolle como esperamos. Junio ha sido un mes difícil como punto de partida: buena parte de las temáticas con mayor peso en la cartera (energía, software y metales preciosos y minería) atravesaron un mes muy adverso, lo que explica el retroceso del periodo. No es un resultado que consideremos preocupante, dado que la solidez de los fundamentales subyacentes se mantiene intacta.

Petróleo offshore. La narrativa dominante apunta a un exceso de oferta de crudo y a precios significativamente más bajos. Sin entrar a pronosticar el precio del petróleo, la tesis de la cartera se apoya en un razonamiento más sencillo: si el aumento de la oferta previsto (Oriente Medio, Canadá, Brasil, entre otros) ha de producirse a precios bajos, procederá necesariamente de fuentes de bajo coste, y una parte muy relevante de esas fuentes son proyectos offshore (aguas profundas y someras). Un incremento de la producción en esos mercados debería traducirse en una mayor demanda de los equipos empleados para extraer ese petróleo (jackups, tender barges, drillships y equipos asociados). Esas compañías han sufrido durante la corrección reciente pese a la mejora de sus fundamentales. El precio spot del crudo influye poco en ellas: lo relevante es el fortalecimiento de la curva forward (que se está produciendo), el aumento de las expectativas de demanda de petróleo a largo plazo (igualmente en curso) y la existencia de un elevado número de proyectos offshore con costes de equilibrio bajos. Consideramos que la tesis sigue siendo muy robusta y que existen oportunidades a precios excepcionales; a modo de ejemplo, SED Energy ofrece en estos momentos una rentabilidad por dividendo próxima al 20%. No ha cambiado nada salvo la narrativa.

Carbón termal. Aunque el carbón representa una parte reducida de la cartera, es una temática que seguimos de cerca por su vínculo con la energía y por lo atractivo de sus valoraciones. Tomando como referencia los futuros API4 (Richards Bay), el precio se sitúa ligeramente por encima de los niveles previos al conflicto, en torno a 105 dólares por tonelada, con una curva forward en el entorno de 95 a 100 dólares. Resulta llamativo en un contexto de precios elevados del gas natural europeo e inventarios bajos de cara al verano, con temperaturas récord en gran parte de Europa que deberían impulsar la demanda energética. Con importaciones chinas al alza interanual, una oferta indonesia reducida y una demanda eléctrica india que esperamos se mantenga firme, los fundamentales se presentan sólidos.

A los precios actuales estimamos que Thungela se encuentra en torno al equilibrio de caja libre, o incurriendo en pérdidas ligeras, mantiene cerca de la mitad de su capitalización en caja neta y su rentabilidad se ha visto presionada por la fortaleza del rand sudafricano frente a un dólar débil. Con el precio del carbón térmico situándose algo por debajo del percentil 90 de la curva de costes, entendemos que la posición de la compañía no es mala: ofrece un suelo sólido (con el negocio en equilibrio) y un potencial alcista notable ante una recuperación de precios. Si el API4 alcanzara los 125 dólares y el Newcastle los 150, Thungela cotizaría por debajo de 2x EV/FCF y generaría caja suficiente para recuperar la totalidad de su valor de empresa en unos dos años. Los productores australianos de carbón cotizan a rentabilidades de caja libre de un dígito alto a doble dígito bajo, con menor

sensibilidad a la subida de precios y menor exposición a los mercados europeo e indio. La tesis busca capitalizar el desequilibrio de oferta y demanda en el corto y medio plazo, con una dependencia mínima de hipótesis de valor terminal a

largo plazo.

Contexto de mercado. El mercado apenas atiende a otra cosa que no sea la inteligencia artificial. Las valoraciones del sector tecnológico son elevadas y, dado que la tecnología representa la mayor parte de los principales índices, estos cotizan a múltiplos muy exigentes. En los índices de pequeña capitalización el problema no es menor: las compañías con beneficio por acción negativo suponen casi la mitad del Russell 2000 y son las que lideran una parte sustancial de su comportamiento relativo. En periodos como el actual, la evolución de las cotizaciones puede resultar confusa y desligada de los fundamentales. Nuestra labor consiste en atender a los fundamentales subyacentes y a los catalizadores, que son, en última instancia, los que determinan la rentabilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La decisión general del periodo fue la construcción de la cartera inicial del fondo tras el inicio de la operativa a finales de mayo, conforme a los principios recogidos en el folleto: entre 15 y 50 posiciones cotizadas más tesorería, límite máximo del 25% por compañía (con las posiciones de mayor convicción habitualmente en torno al 10%), límite del 30% por sector y hasta el 35% de exposición a materias primas, gestionando como una cesta única las temáticas jugadas a través de varias posiciones. Las decisiones estructurales fueron: sobreponderar la temática energética, con el offshore como bloque principal, instrumentado a través de proveedores de equipos y servicios; mantener una exposición táctica y reducida al carbón térmico; conservar una exposición menor a metales del grupo del platino; y completar la cartera con situaciones especiales de drivers independientes. El detalle de las inversiones concretas y de su impacto en la rentabilidad se recoge en el apartado 2.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0%, por debajo 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. FIL de reciente creación, todavía sin datos relevantes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. FIL de reciente creación, todavía sin datos relevantes.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Enterprise Group (E)

Una de las mayores posiciones del fondo (en torno al 10%) y uno de los pocos contribuidores positivos del periodo. La compañía publica resultados del segundo trimestre en agosto, frente a un comparable muy débil (uno de los trimestres más flojos de su historia). Esperamos un crecimiento significativo de ingresos y beneficios por tres motivos: el regreso a pleno ritmo de Petronas, cliente que dejó de contratar en 2025, lo que por sí solo debería suponer un crecimiento del 15 al 20% en la cifra de negocio; la incipiente aportación del desarrollo comercial, con nuevos clientes que, según la dirección, han empezado a incrementar su demanda en los últimos meses; y un mercado de petróleo y gas notablemente más fuerte que el del año anterior. Mantenemos contacto trimestral con el equipo directivo desde hace un año; suelen cumplir y no realizan promesas infundadas, por lo que resulta alentador que señalen un aumento de demanda de nuevos clientes, dos de los cuales podrían llegar a situarse entre sus tres principales. El dato es relevante si se considera que el año pasado sus dos mayores clientes representaban el 37% de los ingresos.

Cartera offshore (SED Energy y otros)

La tesis de las compañías de equipos y servicios offshore se detalla en el apartado 1. No se han producido cambios materiales durante el periodo, más allá de que los fundamentales han seguido reforzándose. Tras nuestras últimas reuniones con la dirección de SED Energy, la lectura es que la compañía cotiza a una valoración muy reducida (con una rentabilidad por dividendo próxima al 20%) que no refleja la plena utilización actual de su flota, con la debilidad de la cotización explicada por la narrativa sectorial y no por sus fundamentales.

CareCloud (CCLD)

Una de las mayores posiciones del fondo (en torno al 10%) y uno de los principales detractores del periodo, arrastrada por la debilidad del segmento de software de pequeña capitalización. Consideramos que el mercado percibe la compañía como un negocio sin oportunidades de crecimiento orgánico, con una rotación de clientes (churn) de un dígito medio que parecería haberse acelerado este año, una estructura de capital singular y encuadrada, además, en un segmento (software de pequeña capitalización) al que apenas se presta atención. En nuestra opinión, se trata en realidad de una compañía capaz de reinvertir sus fondos a retornos sobre el capital del 20 al 30% o superiores, creciendo mediante la adquisición de clientes: adquiere compañías para incorporar clientes, porque ello reduce su coste de adquisición. El desarrollo de una gama de producto más amplia y de capacidades de inteligencia artificial le permite realizar venta cruzada y venta adicional, mejorando la retención neta de ingresos por cliente.

Lo que en el primer trimestre el mercado interpretó como un aumento del churn respondió a un comparable desfavorable (el primer trimestre del año anterior incluía un mayor volumen de servicios profesionales); la línea de software, que es la relevante, apenas mostró rotación. El equipo comercial es ahora tres veces mayor, la compañía está desplegando sus productos de inteligencia artificial y ha comenzado a cobrarlos, por lo que esperamos que el churn se reduzca en los próximos trimestres. De cara al próximo trimestre, el mercado parece descontar un churn subyacente del 6 al 7%, escenario que no compartimos y que podría dar lugar a una sorpresa positiva. Desde la llegada del nuevo consejero

delegado, la compañía ha venido batiendo las estimaciones de consenso de forma recurrente. A aproximadamente 3,5x FCF, consideramos que la valoración es muy atractiva.

Seeing Machines (SEE)

Posición de tamaño medio. En nuestra última conversación con la dirección se nos confirmó que la refinanciación se ha retrasado, no por falta de ofertas (dispone de tres aprobadas por comité de inversiones y desea recibir alguna más para comparar antes de iniciar el proceso final de revisión), sino por una diligencia debida más prolongada por parte de algunos financiadores. No lo consideramos un motivo de preocupación. El segmento de automoción continuará creciendo. En el de aftermarket, el trimestre será mejor, si bien algunas operaciones de gran tamaño se han retrasado, que no cancelado, al depender de los tiempos de decisión de grandes clientes; la compañía trabaja además en un modelo de licencia para este mercado, más recurrente y menos intensivo en capital. Muestra interés por las aplicaciones de su tecnología en robótica y humanoides, ámbito en el que su tecnología, adaptada a bajos requerimientos de energía, materiales económicos y escaso ancho de banda, ofrece una ventaja diferencial.

Eolus Vind

Posición de tamaño medio, sin cambios relevantes en la tesis. Un informe de análisis independiente (Redeye) publicó una valoración objetiva por encima de 80 SEK, más del doble de la cotización actual, lo que el mercado acogió de forma favorable.

Playboy (PLBY)

Posición de tamaño medio. La única novedad del periodo fue la recompra de acciones ejecutada por la compañía, en torno al 16% del capital, adquiriendo con un descuento sustancial la participación de un accionista relevante (un fondo de crédito que había recibido acciones a raíz de obligaciones que mantenía sobre la compañía y que podría haber querido deshacer la posición por motivos ajenos a las perspectivas del negocio). Los dos mayores accionistas respaldaron la operación. Consideramos que la dirección ha ejecutado bien en los últimos dos años y que se trata de un buen movimiento; la tesis no ha variado, si bien es un valor de elevada volatilidad.

Metales del grupo del platino (PGM)

Sin cambios en la tesis, más allá de una debilidad sustancial en todo el sector de metales preciosos. Se trata de una parte muy limitada de la cartera, en torno al 5%.

Thungela (TGA) y Fenix Resources (FEX)

La actualización de la tesis de carbón (Thungela) se recoge en el apartado 1. En Fenix Resources no se han producido cambios en la tesis durante el periodo.

Water Oasis (1161 HK)

Posición en construcción durante el periodo. Water Oasis es un negocio de servicios de belleza con sede en Hong Kong, controlado por una familia y con abundante caja, que el mercado valora como un net-net en declive cuando, a nuestro juicio, es un negocio de calidad y en crecimiento. Mantiene más caja que su capitalización bursátil (si bien una parte corresponde a capital circulante negativo); incluso prescindiendo de la caja, cotiza a alrededor de 6x beneficios y sigue creciendo pese a la atonía del consumo en Hong Kong. La acción está barata porque se recortó el dividendo para acumular caja y una base de inversores orientada a la rentabilidad por dividendo vendió, pero el dividendo ya está repuntando y, al estar el control repartido entre tres ramas familiares de tamaño similar y edad avanzada, la distribución de caja es la vía más equitativa de reparto, por lo que el pago debería seguir aumentando y aportar una rentabilidad base atractiva mientras se espera. A ello se añade, sin coste, la opcionalidad de operaciones corporativas: la dirección está acumulando caja y menciona por primera vez de forma abierta el interés por adquisiciones, habiendo comprado en el pasado competidores en dificultades a precios reducidos en mercados débiles como el actual; el despliegue de una parte de esa caja podría elevar el beneficio entre un 65 y un 80%.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo 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. N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 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. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Consideramos que las tesis de inversión siguen siendo muy sólidas pese al sentimiento de mercado a corto plazo. Los precios del petróleo continúan

sosteniendo un potencial alcista en el sector offshore y deberían favorecer igualmente una mejora en los sectores de las energías renovables y del carbón. Asimismo, creemos que algunas de nuestras compañías podrían presentar buenos resultados en el segundo trimestre, lo que constituiría un catalizador relevante para aflorar el valor latente que, a nuestro juicio, no está recogido en sus cotizaciones.

El entorno macroeconómico es favorable a los sectores en los que estamos invertidos. Una inflación resiliente, unas necesidades energéticas crecientes y la necesidad de aumentar la inversión en la extracción de materias primas sostienen nuestra exposición al offshore y a la energía, así como a la minería y a los metales preciosos. La actuación previsible del fondo pasa por mantener el posicionamiento y acompañar el desarrollo de cada tesis hacia sus respectivos catalizadores, reforzando posiciones ante debilidades puntuales de precio y realizando plusvalías cuando una posición alcance su valor razonable, conforme al mandato de retorno absoluto y de rotación superior a la de un fondo de valor tradicional.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

--