

CREAND GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1091

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** KPMG AUDTORES S.L.**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ**Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Rating Depositario:** 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: 08/07/1997

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 30%-75% de la exposición total (habitualmente 50%) en renta variable de cualquier sector, principalmente de media y alta capitalización (máximo 15% en baja capitalización), diversificando el riesgo entre emisores y mercados de países de la OCDE, principalmente Europa, Estados Unidos y Japón, pudiendo invertir hasta un 15% en países emergentes.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o

privada(incluidos depósitos hasta un 20%), principalmente de emisores/mercados OCDE (máximo 10% en países emergentes). Los activos de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. dde España en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 10% de la exposición total podrá estar en baja calificación (rating inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 5 años. La exposición a riesgo divisa será del 0-70%.

Se invertirá hasta un 20% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente no se hacen OTC, aunque indirectamente (a través de IIC) se utilizarán derivados cotizados o no en mercados organizados. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: 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 del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,74	1,19	1,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,37	0,51	0,44	1,11

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 Participaciones	1.987.230,02	1.969.776,15
Nº de Partícipes	98	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	28.396	14,2891
2024	28.658	13,6086
2023	26.912	12,5950
2022	25.373	11,8339

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	5,00	0,48	3,11	0,71	0,63	8,05	6,43	-3,32	-0,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	10-10-2025	-1,78	04-04-2025	-2,32	18-10-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	20-10-2025	0,77	14-04-2025	2,56	19-10-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,55	3,62	2,97	6,44	4,49	3,47	3,40	5,93	11,08
Ibex-35	15,96	11,92	12,06	23,00	14,53	12,99	13,78	19,38	34,03
Letra Tesoro 1 año	2,61	0,05	5,18	0,16	0,23	0,20	0,29	0,30	0,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,22	2,22	2,38	2,41	2,50	3,33	3,70	4,22	5,98

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

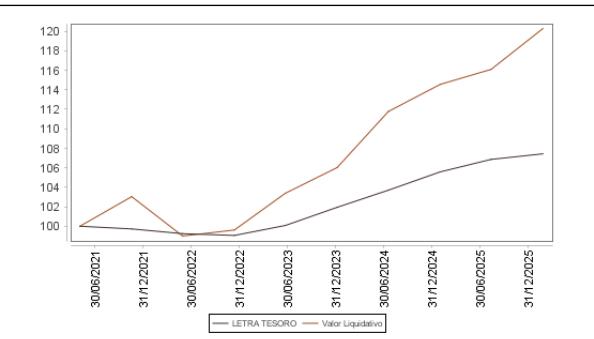
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,40	0,35	0,35	0,35	0,34	1,40	1,42	1,42	1,42

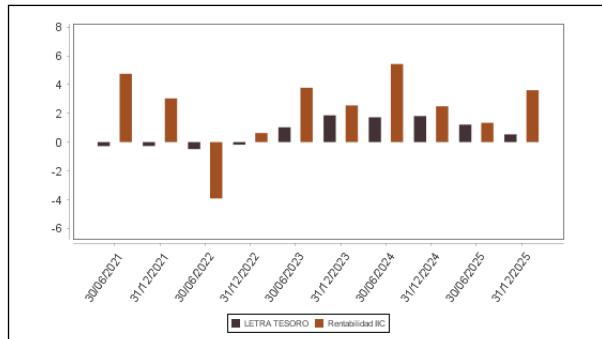
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.333	163	1
Renta Fija Internacional	934.513	7	1
Renta Fija Mixta Euro	49.843	431	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.380	15	6
Renta Variable Mixta Internacional	27.847	99	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.645.743	1.801	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	52.055	620	2
Global	1.074.433	4.927	25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	3.796.147	8.063	11,53

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	20.358	71,69	26.570	97,81
* Cartera interior	7.140	25,14	14.292	52,61

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	13.125	46,22	12.185	44,85
* Intereses de la cartera de inversión	94	0,33	92	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.003	28,18	576	2,12
(+/-) RESTO	34	0,12	20	0,07
TOTAL PATRIMONIO	28.396	100,00 %	27.166	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)	27.166	28.658	28.658	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,89	-6,76	-5,85	-113,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,52	1,36	4,90	160,77
(+) Rendimientos de gestión	4,22	2,04	6,29	107,31
+ Intereses	0,72	0,92	1,65	-20,96
+ Dividendos	0,26	0,40	0,66	-33,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,64	-0,65	-98,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,41	2,48	4,90	-2,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,87	-0,99	-0,11	-188,42
± Otros resultados	-0,03	-0,13	-0,16	-75,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,68	-1,39	1,93
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	2,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	2,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	14,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-43,20
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-15,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	709,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	709,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.396	27.166	28.396	

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

3. Inversiones financieras

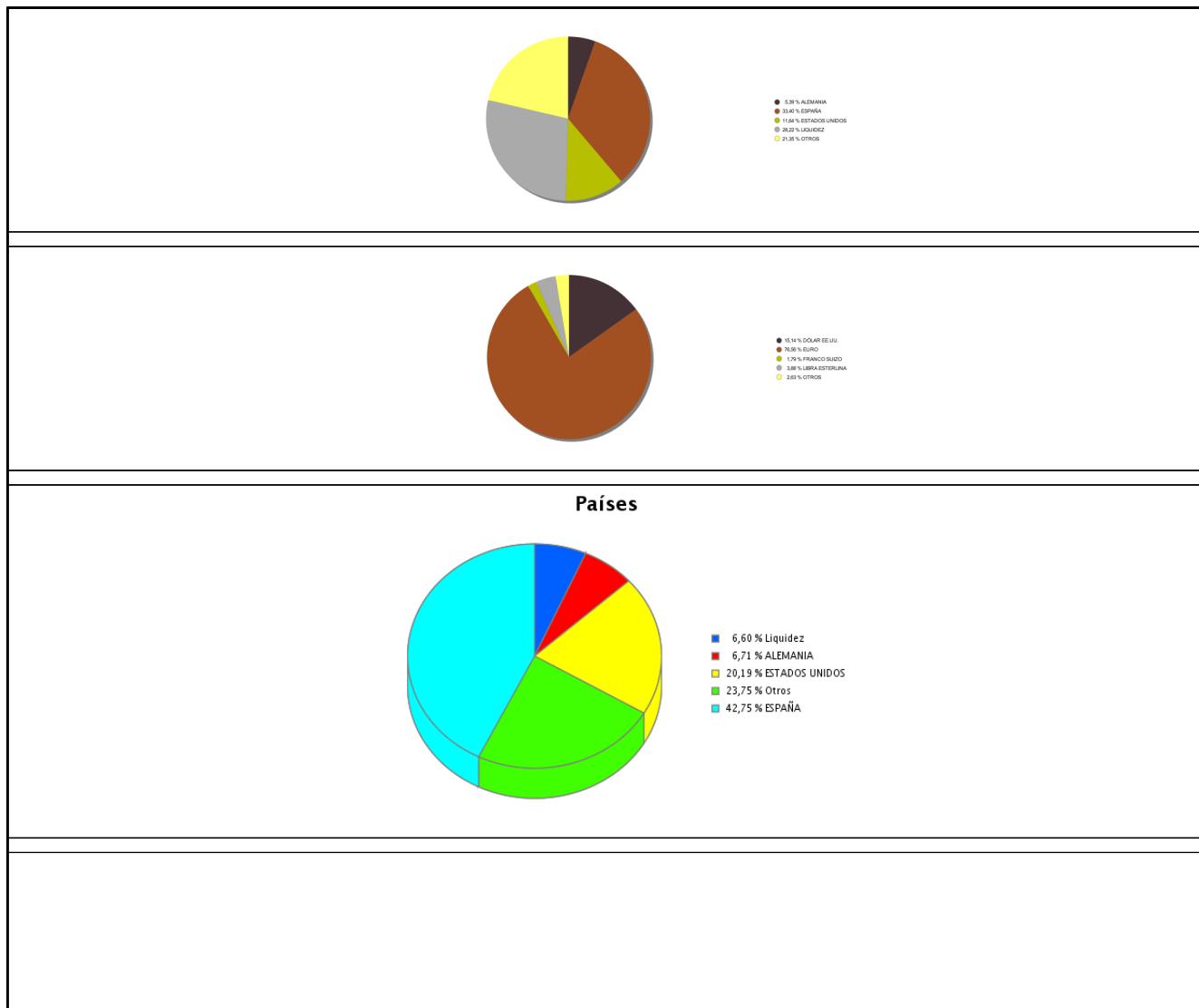
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

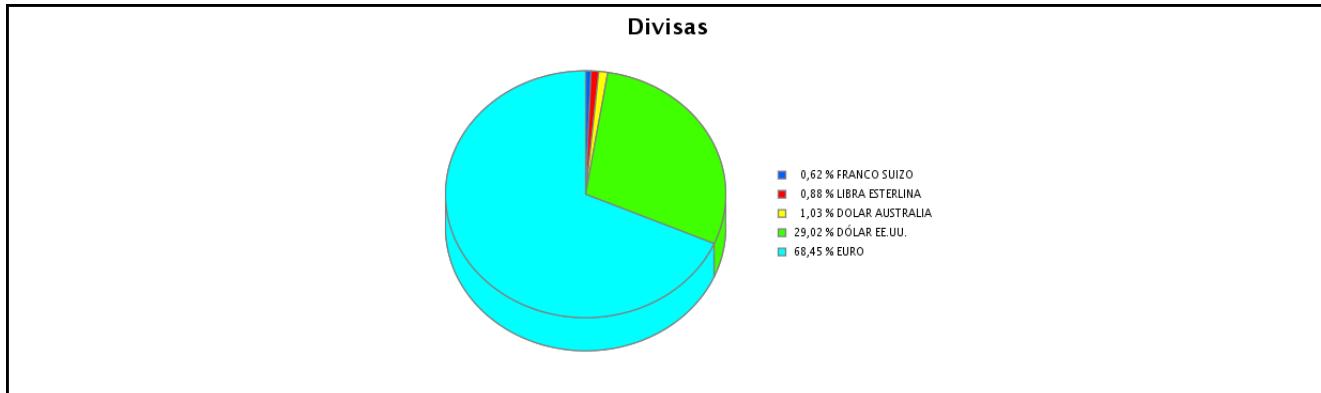
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.005	3,54	1.330	4,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.815	13,44	4.123	15,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	5.806	21,37
TOTAL RENTA FIJA	4.820	16,97	11.259	41,45
TOTAL RV COTIZADA	2.320	8,17	3.033	11,17
TOTAL RENTA VARIABLE	2.320	8,17	3.033	11,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.140	25,14	14.292	52,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.061	7,26	2.522	9,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.258	7,95	1.760	6,48
TOTAL RENTA FIJA	4.318	15,21	4.283	15,76
TOTAL RV COTIZADA	5.789	20,39	5.841	21,50
TOTAL RENTA VARIABLE	5.789	20,39	5.841	21,50
TOTAL IIC	3.017	10,63	2.062	7,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.125	46,22	12.185	44,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.264	71,36	26.478	97,47

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
RFT: ES05297434T3	Compra Plazo PAGARE ELECNOR 2,43 30/07/2026 ECP 50	493	Inversión
Total otros subyacentes		493	
TOTAL OBLIGACIONES		493	

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 como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.318.917,79 euros que supone el 22,25% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 7.626.727,32 euros que supone el 26,86% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.393.463,85 euros, suponiendo un 5,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.363,90 euros.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.895.786,81 euros, suponiendo un 6,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.176,19 euros.

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 segundo semestre del año se ha caracterizado por un menor temor a caer en una guerra comercial global, gracias a que la administración Trump alcanzó acuerdos con los principales socios comerciales, elevando de manera significativa los aranceles, pero aportando un menor grado de incertidumbre. Aproximadamente al mismo tiempo, la aprobación del presupuesto de Estados Unidos dio lugar a un conjunto de cambios en impuestos y gastos que, en general, estuvieron en línea con las expectativas.

El crecimiento de Estados Unidos siguió desacelerándose, situándose en torno al 1,6%, uno de los ritmos más bajos de la última década fuera del periodo de la pandemia. Esta ralentización se debió principalmente a un menor gasto de los consumidores afectado por la incertidumbre derivada de los aranceles, un crecimiento moderado de la renta disponible real y un aumento del ahorro. Hasta ahora, el impacto inflacionario de los aranceles ha sido limitado, pero podría repuntar en los próximos meses, lo que reduciría la renta real y frenaría el consumo.

El mercado laboral americano también ha dado señales de debilitamiento, con un aumento del desempleo y el subempleo y una desaceleración del crecimiento del empleo. Esta situación llevó a la Reserva Federal a reanudar los recortes de tipos tras una pausa de nueve meses. La Fed aplicó tres recortes de tipos consecutivos entre septiembre y diciembre, con un total de 75 puntos básicos.

En cuanto a Europa, la economía ha mostrado un crecimiento moderado pero estable, con las últimas previsiones de la Comisión Europea situando el crecimiento del PIB para la Eurozona en el 1,2% para el 2026, impulsado por un mercado laboral fuerte y una inflación decreciente. Además, el impulso fiscal, sobre todo el alemán, debería añadir más viento de cola a la actividad, tanto directamente como indirectamente a través de la inversión privada y la confianza.

En este contexto, la renta variable ha evolucionado muy favorablemente durante el segundo semestre del año, lo que ha hecho que el 2025 termine siendo otro año fuerte para los activos de riesgo. Es el tercer año consecutivo de subida ?doble dígito? para los índices americanos, con el S&P 500 cerrando el año con una subida del +16,39%, aunque por debajo

de las ganancias superiores al +20% observadas en 2023 y 2024. Por su parte, la renta variable europea terminó el año con una revalorización superior a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un +18,29% en 2025. Otra noticia importante del segundo semestre en cuanto a renta variable se centró en Japón, ya que Sanae Takaichi fue elegida líder del PDL en octubre y se convirtió en primera ministra a finales de ese mes. Su victoria sorprendió a los mercados, y el Nikkei subió un +16,6% en términos de rentabilidad total en octubre, su mes más fuerte en 35 años en moneda local.

En cuanto a la renta fija, se observó una divergencia en la evolución de los rendimientos entre regiones. En Estados Unidos los rendimientos cerraron a la baja tras el deterioro del mercado laboral, mientras que los rendimientos aumentaron de forma significativa en la zona euro, el Reino Unido y Japón. En crédito, los spreads, ya estrechos, se comprimieron aún más, rompiendo niveles previos a la crisis financiera global en el segmento investment grade frente a los Treasuries, mientras que el high yield ofreció rentabilidades absolutas y relativas sólidas tanto en Europa como en Estados Unidos. La rentabilidad del bono americano a 10 años siguió una tendencia descendente durante todo el semestre para cerrar en el área del 4,15% después de ver máximos en 4,50%. Por su parte, el Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,85% después de ver mínimos anuales en el semestre en 2,52%.

En divisas la divergencia de políticas monetarias, la percepción de independencia de la FED y el crecimiento mejor de lo esperado de la Eurozona daba solidez al euro frente al dólar, que se movió en un amplio rango lateral entre el 1,15 y el 1,18. Finalmente, el índice del dólar registró su peor año desde 2017, depreciándose un -9,4% y debilitándose frente a todas las demás monedas del G10.

En materias primas el petróleo volvía a zona de mínimos del año después de que los datos mostraran que la producción está creciendo más rápido que la demanda, con inventarios muy altos y expectativas de fin de conflictos geopolíticos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La gestión del fondo durante este semestre se ha basado en la búsqueda de modelos de negocio con una ventaja competitiva muy marcada y, sobre todo, con ingresos recurrentes. 0
c) Índice de referencia. No aplicable.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 0,92% hasta 28.395.806,35 euros frente a 28.658.032,90 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 8 pasando de 110 a 102 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 5% frente a una rentabilidad de 8,05% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,35% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,35% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 5% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,13%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera está compuesta por una selección de líderes globales con una fuerte presencia en el sector tecnológico y de servicios financieros. La salida de sectores más tradicionales como el eléctrico ha permitido reducir la dependencia de activos regulados en favor de sectores con mayores márgenes de crecimiento.

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/D

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. 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 dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe 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 7.609,54 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 7.155,95 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Los grandes impactos de política económica parecen haber quedado atrás y la atención se centra en cómo la economía global se ajusta a estos cambios. Aunque el nuevo régimen arancelario de Estados Unidos ha sido aceptado, su magnitud es significativa y actuará como una subida de impuestos equivalente a alrededor del 1,5% del PIB, afectando tanto a empresas como a hogares. Gran parte de este impacto aún no se ha reflejado plenamente y se espera que lastre el gasto en Estados Unidos hasta finales de 2025 y comienzos de 2026, además de reducir la demanda de exportaciones de sus principales socios comerciales. Los bancos centrales deberán equilibrar el riesgo de un crecimiento más débil y un mercado laboral en deterioro con una inflación que podría ser persistente. Esta tensión es especialmente relevante en Estados Unidos, donde la Reserva Federal ha reanudado los recortes de tipos, aunque la magnitud final dependerá de la evolución de la inflación y el empleo, con riesgos inclinados a la baja. Creemos que el ciclo de relajación del BCE ha terminado y, aunque esperamos que los tipos permanezcan sin cambios durante aproximadamente el próximo año, vemos los riesgos inclinados a favor de una subida (al menos en los próximos 18 meses).

Los avances en torno a la inteligencia artificial serán cruciales para la trayectoria de los mercados de renta variable en 2026. La concentración del grupo Mag 7 en la renta variable estadounidense implica que los mercados globales son muy sensibles a su rendimiento. Los avances en inteligencia artificial ya han provocado fuertes reacciones en 2025, por lo tanto, cualquier pérdida de impulso o indicios de que la burbuja estalle, podría revertir los efectos positivos sobre la riqueza que hemos observado, así como el aumento generalizado de la inversión en capital que ha impulsado el crecimiento.

Por último, en el mercado de divisas seguimos esperando debilidad del dólar, con los flujos de cobertura como un factor clave, apoyados además por el estrechamiento de los diferenciales de tipos de interés, las preocupaciones sobre la independencia de la Fed y la desaceleración de la economía de Estados Unidos.

0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02507041 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,188 2025-07-04	EUR	0	0,00	538	1,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	538	1,98
ES0213307061 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-11-12	EUR	0	0,00	483	1,78
X\$2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	309	1,09	309	1,14
XS3193932699 - Bonos GESTAMP GRUPO 4,375 2027-10-06	EUR	202	0,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		512	1,80	793	2,92
ES0213307061 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-11-12	EUR	493	1,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		493	1,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.005	3,54	1.330	4,90
FR0129256683 - Pagarés ARCELOR 2,300 2025-12-19	EUR	0	0,00	494	1,82
ES0505075590 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,340 2026-03-25	EUR	486	1,71	486	1,79
ES0505223372 - Pagarés GESTAMP GRUPO 2,800 2026-02-16	EUR	489	1,72	490	1,80
ES0505287016 - Pagarés AEDAS HOMES 2,800 2025-10-17	EUR	0	0,00	99	0,36
ES05052870W7 - Pagarés AEDAS HOMES 2,650 2025-12-19	EUR	0	0,00	493	1,82
ES0505988040 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 3,610 2026-12-11	EUR	483	1,70	0	0,00
ES0530625294 - Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL 2,520 2025-11-26	EUR	0	0,00	99	0,36
ES05306746U7 - Pagarés ENDESA 2,100 2026-01-19	EUR	498	1,75	0	0,00
ES05329455Y0 - Pagarés TUBACEX SA 3,100 2025-11-28	EUR	0	0,00	292	1,08
ES05329456V4 - Pagarés TUBACEX SA 2,880 2026-11-30	EUR	292	1,03	0	0,00
ES05781650M2 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 3,550 2027-02-26	EUR	479	1,69	0	0,00
ES0582870P80 - Pagarés SACYR 2,800 2025-09-29	EUR	0	0,00	493	1,81
ES0582870R47 - Pagarés SACYR 2,530 2026-03-30	EUR	395	1,39	0	0,00
ES0583746666 - Pagarés VIDRALA 2,400 2025-09-11	EUR	0	0,00	198	0,73
ES0583746716 - Pagarés VIDRALA 2,330 2026-03-11	EUR	198	0,70	0	0,00
ES05846960V9 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 3,900 2025-12-12	EUR	0	0,00	481	1,77
XS3103539907 - Pagarés FERROVIAL 2,060 2025-09-22	EUR	0	0,00	497	1,83
XS3189619995 - Pagarés FERROVIAL 2,050 2026-01-22	EUR	497	1,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.815	13,44	4.123	15,18
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	0	0,00	5.806	21,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	5.806	21,37
TOTAL RENTA FIJA		4.820	16,97	11.259	41,45
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	449	1,58	402	1,48
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	225	0,79	416	1,53
ES0105884011 - Acciones CIRSA	EUR	123	0,43	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	300	1,06	342	1,26
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	312	1,10	293	1,08
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	0	0,00	117	0,43
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	228	0,80	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	337	1,24
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	305	1,07	359	1,32
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	377	1,33	393	1,45
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	0	0,00	374	1,38
TOTAL RV COTIZADA		2.320	8,17	3.033	11,17
TOTAL RENTA VARIABLE		2.320	8,17	3.033	11,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.140	25,14	14.292	52,61
US91282CNC19 - Obligaciones Bonos del Estado 4,250 2035-05-15	USD	266	0,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		266	0,94	0	0,00
FR0014010DR1 - Bonos RENAULT S.A. 3,875 2030-06-30	EUR	302	1,06	0	0,00
CH1174335732 - Bonos UBS 2,125 2026-10-13	EUR	0	0,00	491	1,81
XS2251736646 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 0,309 2026-11-13	EUR	0	0,00	484	1,78
XS3057365895 - Bonos MORGAN STANLEY 3,026 2028-04-05	EUR	504	1,78	503	1,85
XS3099828355 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,750 2028-06-19	EUR	497	1,75	498	1,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.303	4,59	1.976	7,28
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,250 2026-05-28	EUR	491	1,73	0	0,00
XS2523390271 - Bonos RWE 2,500 2025-08-24	EUR	0	0,00	546	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		491	1,73	546	2,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.061	7,26	2.522	9,28
ES0505630295 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 2,790 2026-06-15	EUR	778	2,74	778	2,87
XS3092473886 - Pagarés ACCIONA 2,460 2026-03-04	EUR	982	3,46	982	3,61
XS3258455545 - Pagarés IBERDROLA 2,095 2026-03-18	EUR	497	1,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.258	7,95	1.760	6,48
TOTAL RENTA FIJA		4.318	15,21	4.283	15,76
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON	GBP	278	0,98	0	0,00
GB00BP6MD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	0	0,00	404	1,49
GB00BVG8Y890 - Acciones ZEGONA	GBP	0	0,00	248	0,91
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	315	1,11	223	0,82
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	286	1,01	0	0,00
FR0000121329 - Acciones THALES GROUP	EUR	0	0,00	91	0,34
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	283	1,00	132	0,48
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	626	2,20	559	2,06
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	125	0,44	100	0,37
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	0	0,00	94	0,35
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	420	1,48	470	1,73
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	0	0,00	232	0,85
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	272	0,96	337	1,24
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	234	0,83	184	0,68
SE0021921269 - Acciones SAAB	SEK	147	0,52	121	0,45
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	322	1,14	349	1,29
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	275	0,97	0	0,00
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	216	0,80
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	548	1,93	386	1,42
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	302	1,06	228	0,84
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	332	1,17	320	1,18
US09290D1019 - Acciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	264	0,93	258	0,95
US0970231058 - Acciones BOEING CO	USD	329	1,16	197	0,72
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	430	1,51	441	1,62
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	0	0,00	249	0,92
TOTAL RV COTIZADA		5.789	20,39	5.841	21,50
TOTAL RENTA VARIABLE		5.789	20,39	5.841	21,50
IE00018KRL19 - Acciones ISHARES	USD	333	1,17	0	0,00
IE00BD4TY451 - Acciones UBS	AUD	438	1,54	423	1,56
IE00BHJYDV33 - Acciones INVESCO	EUR	267	0,94	0	0,00
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	434	1,53	396	1,46
IE00BK80XL30 - Acciones INVESCO	EUR	619	2,18	540	1,99
IE00B60SX287 - Acciones INVESCO	USD	152	0,54	136	0,50
DE000A0F5UJ7 - Acciones ISHARES	EUR	332	1,17	136	0,50
LU0243544235 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	JPY	159	0,56	138	0,51
LU0840158900 - Participaciones HAUCK & AUTFAUSER FUND SERVIC	EUR	282	0,99	0	0,00
LU1681038326 - Acciones AMUNDI	USD	0	0,00	140	0,52
US4642875235 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	152	0,56
TOTAL IIC		3.017	10,63	2.062	7,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.125	46,22	12.185	44,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.264	71,36	26.478	97,47

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

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 3.420.609,54 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 61 empleados que ascendió a 2.816.425,62 euros y remuneración variable relativa a 39 empleados por importe de 604.183,92 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC?s, fue de 1.018.159,56 euros, correspondiendo 766.022,23 euros a remuneración fija y 252.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 8 empleados altos cargos de la Gestora fue de 1.146.929,74 euros, de los cuales 878.792,41 euros se atribuyen a remuneración fija y 268.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisões anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable