

CREAND GESCAPITAL ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4994

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG, S.A.

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: 29/04/2016

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: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el 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	0,23	0,51	0,74	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	0,35	0,21	1,90

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	2.132.942,47	2.129.458,27
Nº de Partícipes	100	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	25.149	11,7910
2024	24.557	10,6536
2023	22.224	9,5842
2022	23.635	8,8707

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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	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	10,68	2,41	4,84	1,17	1,89	11,16	8,04	-8,38	-5,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	10-10-2025	-2,41	04-04-2025	-1,85	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,06	20-10-2025	1,19	12-05-2025	1,11	27-05-2022

(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	6,64	5,99	4,43	9,16	6,18	4,73	4,20	7,44	11,78
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)	3,09	3,09	3,34	3,41	3,58	5,72	5,97	6,45	6,16

(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.

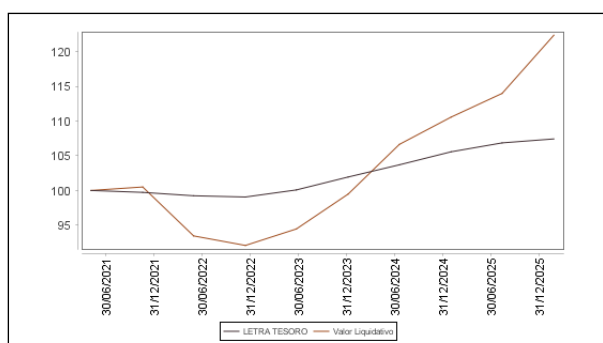
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,97	0,24	0,24	0,24	0,25	0,96	0,94	0,98	1,47

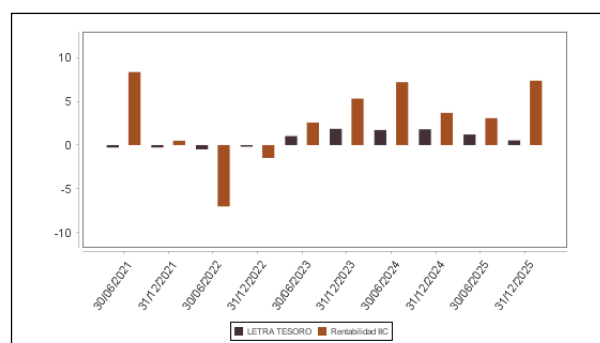
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	25.090	99,77	23.182	99,13
* Cartera interior	9.173	36,47	7.975	34,10

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	15.808	62,86	15.078	64,48
* Intereses de la cartera de inversión	109	0,43	129	0,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17	0,07	121	0,52
(+/-) RESTO	42	0,17	82	0,35
TOTAL PATRIMONIO	25.149	100,00 %	23.385	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.385	24.557	24.557	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,15	-8,25	-7,95	-101,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,06	3,31	10,42	122,22
(+) Rendimientos de gestión	7,58	3,66	11,30	114,48
+ Intereses	0,55	0,56	1,11	1,05
+ Dividendos	0,30	0,51	0,81	-40,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	-0,28	-0,15	-146,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,34	2,06	7,46	168,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,26	0,18	-129,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,33	0,67	2,01	106,61
± Otros resultados	0,00	-0,12	-0,12	-102,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,46	-0,98	13,95
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	5,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	4,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	24,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	108,04
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,05	-0,14	67,52
(+) Ingresos	0,00	0,11	0,10	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,10	0,09	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.149	23.385	25.149	

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

3. Inversiones financieras

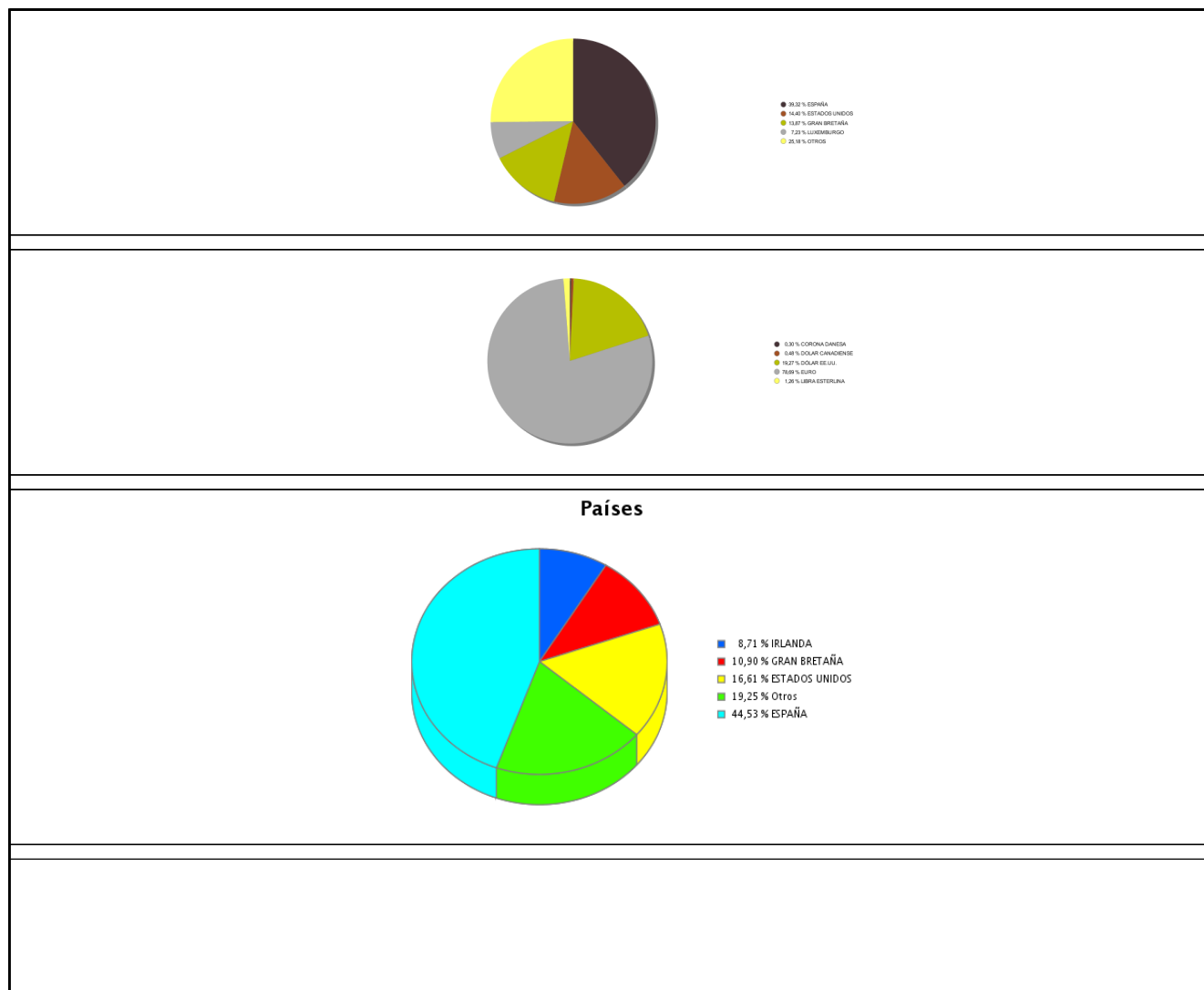
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

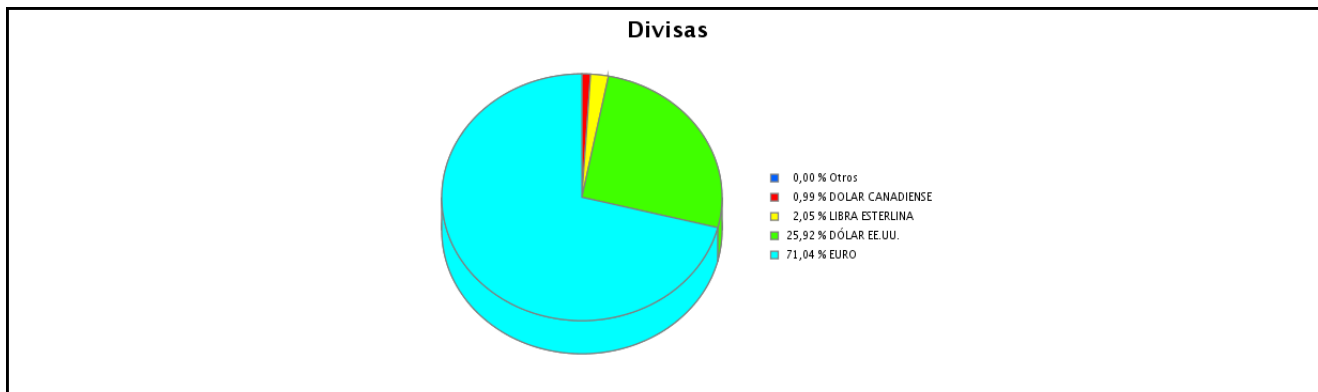
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.007	4,00	2.398	10,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	484	1,93	484	2,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.817	19,15	2.245	9,60
TOTAL RENTA FIJA	6.308	25,08	5.128	21,93
TOTAL RV COTIZADA	1.731	6,88	2.086	8,92
TOTAL RENTA VARIABLE	1.731	6,88	2.086	8,92
TOTAL IIC	766	3,05	762	3,26
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	369	1,47	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.173	36,47	7.975	34,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.569	14,19	2.852	12,20
TOTAL RENTA FIJA	3.569	14,19	2.852	12,20
TOTAL RV COTIZADA	7.331	29,15	7.739	33,09
TOTAL RENTA VARIABLE	7.331	29,15	7.739	33,09
TOTAL IIC	4.908	19,52	4.480	19,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.809	62,86	15.071	64,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.982	99,33	23.046	98,55

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
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	0	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

h.) Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CREAND GESCAPITALACTIVA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4994), al objeto de modificar su política de inversión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
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 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 6.335.210,83 euros que supone el 25,19% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 871.325,02 euros, suponiendo un 3,56% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 530,22 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 697.254,53 euros, suponiendo un 2,85% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 428,05 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 366.104,20 euros, suponiendo un 1,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 16.104,20 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. Durante este periodo, la gestión ha ejecutado una profunda rotación de activos, desprendiéndose de posiciones maduras en sectores tradicionales para buscar mayor dinamismo en tecnología, consumo y mercados emergentes. Una de las decisiones más relevantes ha sido la venta total o parcial de posiciones en grandes tecnológicas como Alphabet (Google), Meta Platforms y Microsoft, así como la salida de sectores cíclicos y bancarios, incluyendo CaixaBank, Bankinter y Repsol.

El capital liberado se ha reinvertido estratégicamente en nuevas apuestas de crecimiento. Destaca la compra de compañías tecnológicas disruptivas como HubSpot, Samsara y Duolingo, además de una incursión en el mercado asiático a través del ETF iShares MSCI China. Asimismo, se ha reforzado la parte industrial y defensiva de la cartera con la adquisición de acciones de Viscofan y Johnson & Johnson, junto con la inversión en activos alternativos a través del FCR Creand Select Private Equity.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 10,68%, 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 del fondo creció en un 2,41% hasta 25.149.432,70 euros frente a 24.556.987,31 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 2 pasando de 102 a 100 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 10,68% frente a una rentabilidad de 11,16% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,85% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,84% 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 10,68% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,11%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La operativa del fondo refleja actualmente una estructura diversificada que combina renta variable global con un colchón de renta fija de alta liquidez. En la parte de acciones, la cartera se ha posicionado en nombres con fuerte potencial de escalabilidad (como Nu Holdings y Trade Desk) y en el sector minero a través de Barrick Gold. También se mantiene una exposición a medianas empresas alemanas mediante el ETF Invesco MDAX. Esta combinación de deuda corporativa a corto plazo (Volvo, Eutelsat) y renta variable selectiva permite al fondo mantener un perfil equilibrado, capturando el crecimiento de nuevas tendencias tecnológicas sin renunciar a la seguridad que aportan los activos de deuda soberana y corporativa de calidad.

- b) Operativa de préstamos de valores. N/A
- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 4.817.252,07 euros, un 19,15% sobre el patrimonio a fin de periodo.
- 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. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 6,64%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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 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 5.276,12 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.532,04 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	%
ES0L02509054 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,292 2025-09-05	EUR	0	0,00	1.387	5,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.387	5,93
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	515	2,05	516	2,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		515	2,05	516	2,21
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	491	1,95	496	2,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		491	1,95	496	2,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.007	4,00	2.398	10,26
ES0584696016 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 4,270 2025-07-14	EUR	0	0,00	484	2,07
ES05846961K0 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 3,470 2026-07-13	EUR	484	1,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		484	1,93	484	2,07
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	0	0,00	2.245	9,60
ES0000012O67 - REPO INVERSI 1,910 2026-01-02	EUR	4.817	19,15	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.817	19,15	2.245	9,60
TOTAL RENTA FIJA		6.308	25,08	5.128	21,93
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	0	0,00	117	0,50
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	119	0,47	135	0,58
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	226	0,90	343	1,47
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	248	0,99	270	1,16
ES0129743318 - Acciones ELECNOR	EUR	84	0,33	74	0,32
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	70	0,30
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	196	0,78	285	1,22
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	263	1,05	206	0,88
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	134	0,53	131	0,56
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	101	0,40	157	0,67
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	154	0,61	161	0,69
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	205	0,82	135	0,58
TOTAL RV COTIZADA		1.731	6,88	2.086	8,92
TOTAL RENTA VARIABLE		1.731	6,88	2.086	8,92
ES0116848013 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	766	3,05	762	3,26
TOTAL IIC		766	3,05	762	3,26
ES0174014003 - Participaciones CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	369	1,47	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		369	1,47	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.173	36,47	7.975	34,10
US91282CLW90 - Obligaciones US TREASURY 4,250 2034-11-15	USD	551	2,19	545	2,33
US91282Z377 - Bonos TESORO AMERICANO 0,125 2030-01-15	USD	660	2,63	646	2,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.211	4,82	1.191	5,09
FR0013422623 - Bonos EUTELSAT COMMUNICATI 2,250 2027-07-13	EUR	197	0,79	0	0,00
XS2240978085 - Bonos VOLVO AB 2,500 2027-10-07	EUR	236	0,94	0	0,00
XS2333564503 - Bonos DUFY ONE BV 3,375 2028-04-15	EUR	231	0,92	0	0,00
XS2861031891 - Bonos RA SECURITIES SARL 6,000 2027-08-01	EUR	1.049	4,17	1.011	4,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.713	6,81	1.011	4,32
XS2356570239 - Bonos OHL GROUP 5,100 2026-03-31	EUR	145	0,58	147	0,63
XS2575952424 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,750 2026-01-16	EUR	500	1,99	504	2,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		645	2,56	651	2,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.569	14,19	2.852	12,20
TOTAL RENTA FIJA		3.569	14,19	2.852	12,20
KYG6683N1034 - Acciones NU BANK	USD	82	0,33	26	0,11
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	EUR	2.680	10,66	2.022	8,65
USN070592100 - Acciones ASML HOLDING NV	USD	86	0,34	65	0,28
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	95	0,38	93	0,40
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	148	0,59	57	0,24
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	92	0,36	177	0,76
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	149	0,59	106	0,45
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	51	0,20	66	0,28
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	167	0,66	166	0,71
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	124	0,49	86	0,37
FR0000121329 - Acciones THALES GROUP	EUR	94	0,37	102	0,44
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	242	0,96	216	0,92
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	91	0,36	102	0,44
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	103	0,41	100	0,43
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	181	0,78
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	131	0,52	151	0,65
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	73	0,29	125	0,53
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	0	0,00	63	0,27
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	0	0,00	97	0,41
US00206R1023 - Acciones AT&T	USD	0	0,00	88	0,38
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	74	0,30	101	0,43
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	0	0,00	90	0,39
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	71	0,28	47	0,20
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	166	0,66	244	1,04
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	224	0,89	212	0,91
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	0	0,00	71	0,30
US0494681010 - Acciones ATLASSIAN	USD	0	0,00	36	0,15
CA06849F1080 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	164	0,65	0	0,00
CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	122	0,48	225	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US15118V2079 - Acciones CELSIUS HOLDINGS INC	USD	73	0,29	36	0,16
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS	USD	0	0,00	48	0,21
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	136	0,54	147	0,63
US26603R1068 - Acciones DUOLINGO	USD	61	0,24	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	110	0,47
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	65	0,26	94	0,40
US4435731009 - Acciones HUBSPOT INC	USD	88	0,35	65	0,28
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	284	1,13	205	0,88
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	113	0,45	146	0,63
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	206	0,82	307	1,31
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	199	0,79	284	1,22
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	233	0,93	197	0,84
US7757111049 - Acciones ROLLINS	USD	0	0,00	65	0,28
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	0	0,00	139	0,59
US79589L1061 - Acciones SAMSARA	USD	45	0,18	0	0,00
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	88	0,35	152	0,65
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC	USD	199	0,79	142	0,61
US8522341036 - Acciones BLOCK INC	USD	0	0,00	65	0,28
US88339J1051 - Acciones TRADE DESK INC	USD	57	0,23	40	0,17
US91912E1055 - Acciones VALE	USD	87	0,35	65	0,28
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	116	0,46	192	0,82
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	0	0,00	55	0,24
US98980G1022 - Acciones ZSCALER INC	USD	51	0,20	71	0,31
TOTAL RV COTIZADA		7.331	29,15	7.739	33,09
TOTAL RENTA VARIABLE		7.331	29,15	7.739	33,09
IE00BF11F565 - Acciones ISHARES	EUR	605	2,41	598	2,56
IE00BHJYDV33 - Acciones INVESCO	EUR	546	2,17	0	0,00
IE00BJ5JPG56 - Acciones ISHARES	EUR	676	2,69	392	1,68
IE00BZCQB185 - Acciones ISHARES	EUR	202	0,80	209	0,89
IE00B5377D42 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	64	0,28
IE00B8FHGS14 - Acciones ISHARES	EUR	488	1,94	484	2,07
DE000A0F5UJ7 - Acciones ISHARES	EUR	153	0,61	232	0,99
IE000I8KRL9 - Acciones ISHARES	EUR	300	1,19	221	0,95
FR0007054358 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	1.217	4,84	1.576	6,74
LU1353952002 - Participaciones AXA GROUP	USD	456	1,81	448	1,91
LU1915690835 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	264	1,05	257	1,10
TOTAL IIC		4.908	19,52	4.480	19,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.809	62,86	15.071	64,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.982	99,33	23.046	98,55

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.

Revisiones 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