

CREAND GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1091

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.**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 Electrónicoatencionalcliente@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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,45	0,49	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,14	0,36	1,14	0,44

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	2.305.781,83	1.987.230,02
Nº de Partícipes	93	98
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	33.752	14,6379
2025	28.396	14,2891
2024	28.658	13,6086
2023	26.912	12,5950

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	2,44	3,56	-1,08	0,48	3,11	5,00	8,05	6,43	7,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	05-06-2026	-0,79	03-03-2026	-1,78	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,24	08-04-2026	1,24	08-04-2026	0,77	14-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,73	4,88	4,54	3,62	2,97	4,55	3,47	3,40	5,38
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	16,25
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	0,07
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,46	2,46	2,42	2,22	2,38	2,22	3,33	3,70	4,40

(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.

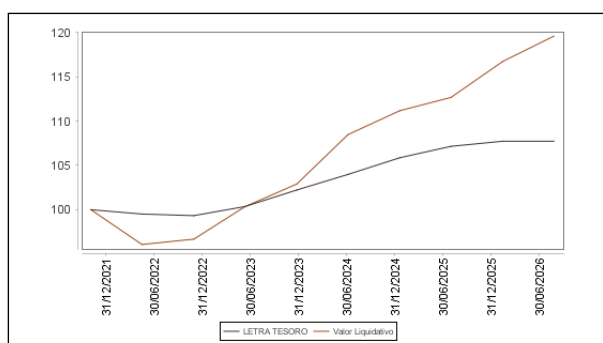
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,34	0,35	0,35	1,40	1,40	1,42	1,44

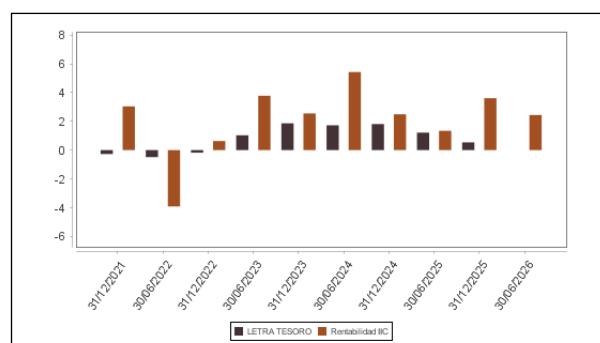
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
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	493.139	9.519	5,96

*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	28.237	83,66	20.358	71,69
* Cartera interior	9.212	27,29	7.140	25,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	18.912	56,03	13.125	46,22
* Intereses de la cartera de inversión	112	0,33	94	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.459	19,14	8.003	28,18
(+/-) RESTO	-943	-2,79	34	0,12
TOTAL PATRIMONIO	33.752	100,00 %	28.396	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)	28.396	27.166	28.396	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,20	0,89	16,20	1.792,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,41	3,52	2,41	-29,68
(+) Rendimientos de gestión	3,09	4,22	3,09	-24,46
+ Intereses	0,71	0,72	0,71	0,99
+ Dividendos	0,33	0,26	0,33	30,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,01	-0,05	377,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	2,41	0,08	-96,41
± 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)	1,99	0,87	1,99	137,01
± Otros resultados	0,03	-0,03	0,03	-197,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,70	-0,68	1,92
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	1,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-8,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	86,57
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	20,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	28,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-80,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.752	28.396	33.752	

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

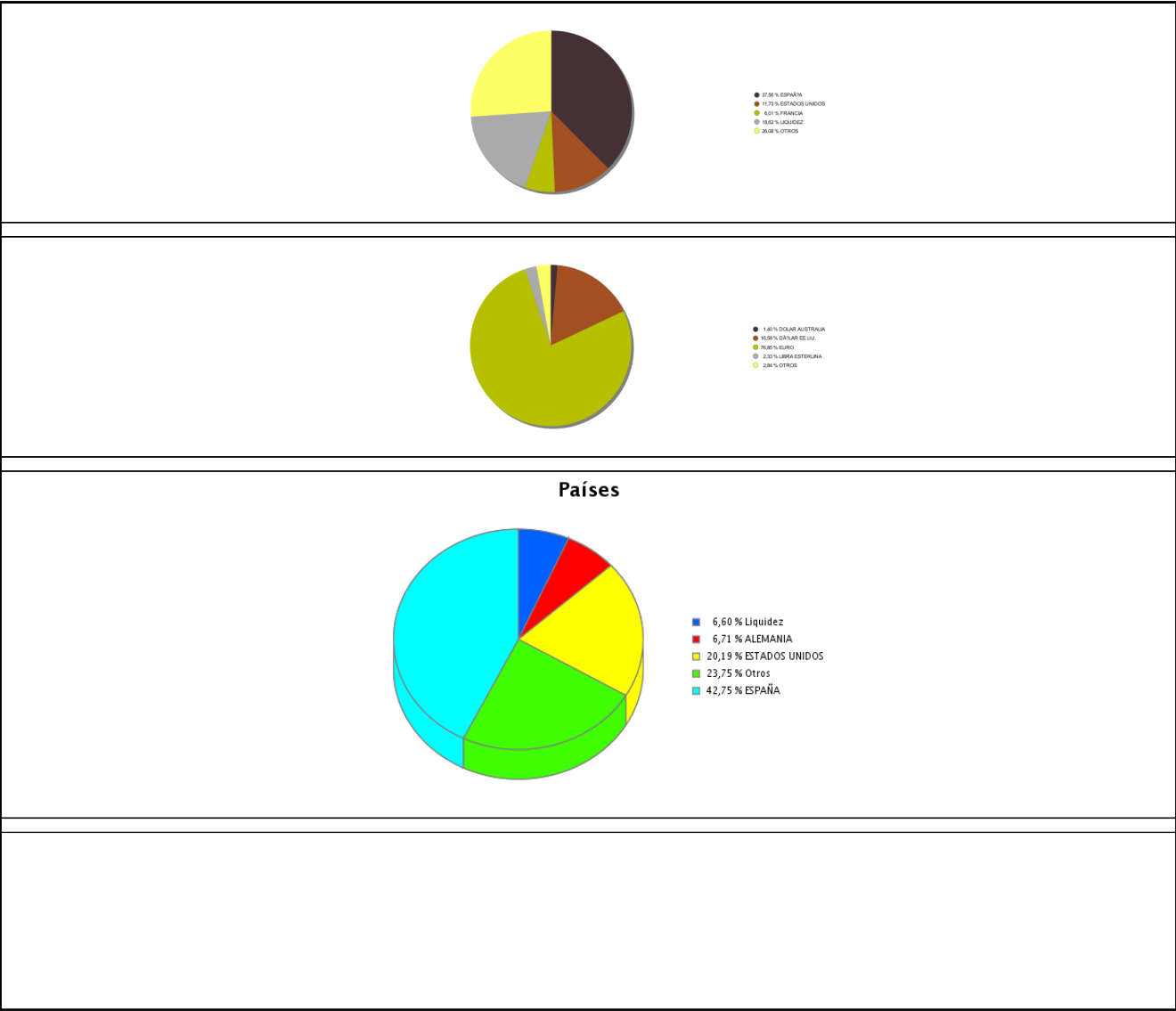
3. Inversiones financieras

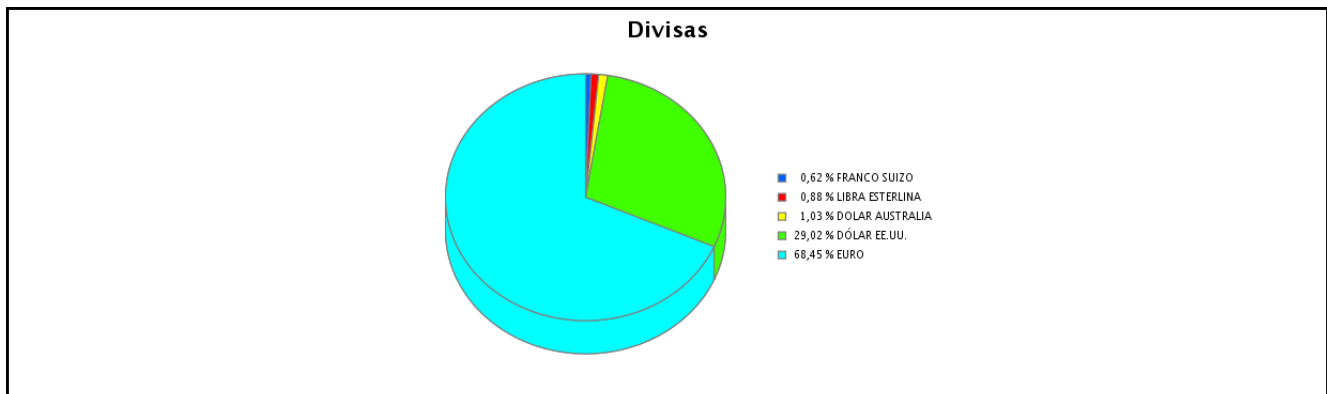
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.456	7,28	1.005	3,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.914	11,60	3.815	13,44
TOTAL RENTA FIJA	6.370	18,87	4.820	16,97
TOTAL RV COTIZADA	2.842	8,42	2.320	8,17
TOTAL RENTA VARIABLE	2.842	8,42	2.320	8,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.212	27,29	7.140	25,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.780	11,20	2.061	7,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.255	9,65	2.258	7,95
TOTAL RENTA FIJA	7.036	20,85	4.318	15,21
TOTAL RV COTIZADA	6.890	20,41	5.789	20,39
TOTAL RENTA VARIABLE	6.890	20,41	5.789	20,39
TOTAL IIC	4.987	14,78	3.017	10,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.912	56,03	13.125	46,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.125	83,33	20.264	71,36

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: XS2228892860	Compra Plazo B GLENCORE CAP FIN DAC 1,125 10/03/20	291	Inversión
RFT: XS2441552192	Compra Plazo B GOLDMAN SACHS 1,25 07/02/2029 EUR 3	287	Inversión
RFT: XS2644756608	Compra Plazo B ROYAL BANK OF CANADA 4,125 05/07/20	511	Inversión
RFT: XS3432314824	Compra Plazo PAGARE REPSOL 2,41% 01/10/2026 ECP 50	497	Inversión
Total otros subyacentes		1586	
TOTAL OBLIGACIONES		1586	

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
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 7.698.901,56 euros que supone el 22,81% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.738.915,53 euros, suponiendo un 9,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.852,78 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.015.685,97 euros, suponiendo un 3,53% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 351,97 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 primer semestre del año ha estado marcado por un cambio significativo en el escenario macroeconómico respecto a las expectativas existentes al cierre del ejercicio anterior. Tras un final de 2025 caracterizado por la estabilización de la inflación y por la previsión de un periodo prolongado de tipos de interés estables en Europa y de descensos en Estados Unidos, la evolución de los acontecimientos geopolíticos en Oriente Medio, con el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán, alteró de forma sustancial las perspectivas de crecimiento, inflación y política monetaria.

A comienzo de año, el mercado descontaba una desaceleración gradual de la inflación, un crecimiento moderado de la economía global y una actitud acomodaticia por parte de los bancos centrales, con nuevas reducciones de tipos en Europa e inicio de recortes en Estados Unidos. Sin embargo, el conflicto y sus consecuencias, en particular el cierre del estrecho de Ormuz, modificaron de manera relevante este escenario. El repunte de los precios del petróleo y del gas natural trasladó de nuevo presiones inflacionistas a las economías desarrolladas, obligando a los bancos centrales a adoptar un tono más restrictivo y elevando la incertidumbre sobre la evolución del crecimiento global.

La economía estadounidense ha mantenido un comportamiento relativamente sólido durante el semestre. El consumo privado continuó respaldado por la resistencia del mercado laboral, una elevada inversión empresarial, especialmente vinculada a la inteligencia artificial y a la digitalización, y una productividad superior a la prevista. El FMI subrayó que el crecimiento seguía mostrando una inercia positiva y respaldó la decisión de la Reserva Federal de mantener una política

monetaria prudente mientras la inflación permaneciera por encima del objetivo.

En contraste, la Eurozona mostró un deterioro más evidente. El aumento del coste de la energía afectó a la confianza empresarial y al consumo, mientras que la debilidad del sector manufacturero continuó penalizando la actividad, especialmente en Alemania. Los indicadores adelantados de actividad, como los PMI, permanecieron durante buena parte del semestre en zona contractiva, reflejando una desaceleración de la demanda interna y externa.

En cuanto a los bancos centrales, en la última reunión del semestre celebrada el 11 de junio, el BCE elevó los tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 2,25% con el objetivo de evitar un posible desanclaje de las expectativas de inflación tras el encarecimiento de la energía. En la rueda de prensa posterior, la institución reconoció el debilitamiento del crecimiento económico y adoptó un enfoque dependiente de los datos para sus próximas decisiones. La Reserva Federal, por su parte, mantuvo una postura más prudente. Dado que la economía estadounidense siguió mostrando fortaleza, la institución optó por mantener los tipos sin cambios e insistió en que cualquier ajuste futuro dependería de la evolución de la inflación y del mercado laboral.

En este contexto, la evolución de los mercados de renta fija estuvo condicionada por dos fuerzas contrapuestas. Por un lado, el repunte de las rentabilidades soberanas reflejó el reajuste de las expectativas sobre los tipos oficiales. La posibilidad de nuevas subidas por parte del BCE elevó los rendimientos de los bonos gubernamentales europeos, especialmente en los tramos corto e intermedio de la curva. Por otro lado, los elevados niveles de rentabilidad ofrecidos por el crédito continuaron atrayendo flujos de inversión, favoreciendo el comportamiento relativo de los activos corporativos frente a la deuda soberana. Con todo esto el carry volvió a consolidarse como el principal motor de rentabilidad esperada en renta fija. Las tires ofrecidas por muchos segmentos del mercado permiten actualmente obtener retornos atractivos incluso en escenarios de tipos estables, reduciendo la dependencia de una bajada significativa de las curvas.

En cuanto a la renta variable, el primer semestre ha sido positivo para los activos de riesgo, aunque podemos distinguir dos partes bien diferenciadas. Aunque el conflicto en Oriente Medio dominó la agenda durante el primer trimestre, la escalada principal no se produjo hasta el 28 de febrero, y la realidad es que el año empezó con fuerza en enero y febrero, ya que los datos positivos impulsaron los activos de riesgo. Pero tras el inicio de los ataques el 28 de febrero, se produjo un fuerte repunte en los precios del petróleo, lo que llevó al mayor aumento trimestral del crudo Brent (+94%) desde el tercer trimestre de 1990, cuando comenzó la Guerra del Golfo. A su vez, esto desencadenó una importante venta masiva de activos, y solo en marzo el S&P 500 registró su mayor caída mensual en un año.

Durante el segundo trimestre, la geopolítica siguió dominando la atención del mercado con una gran ola de alivio tras la firma de un acuerdo provisional entre Estados Unidos e Irán. Esto provocó un desplome de los precios del petróleo, por lo que, si bien el primer trimestre registró el mayor repunte trimestral del crudo Brent desde el inicio de la Guerra del Golfo en 1990, el segundo trimestre experimentó la mayor caída trimestral desde el inicio de la pandemia en el primer trimestre de 2020. Esta caída de los precios del petróleo disipó los temores a la estanflación, lo que impulsó a las acciones en general. De hecho, el S&P 500 registró su mejor desempeño trimestral desde el repunte pospandémico del segundo trimestre de 2020, subiendo un +15,2% en términos de rentabilidad total.

El S&P 500 cierra el primer semestre del año con una subida del +9,55%. Por su parte, la renta variable europea termina con una revalorización cercana a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un 9,27% a cierre de junio.

En divisa, la divergencia entre la Fed, el BCE y el BoJ fue uno de los principales factores del semestre, junto con la guerra en Oriente Medio y el choque energético, que favorecieron al dólar y debilitaron al euro y al yen. A comienzos de semestre, el dólar se debilitó por las dudas sobre la política estadounidense. En junio reapareció la narrativa de la desdolarización, pero tuvo un impacto limitado en el corto plazo, dado que el dólar seguía sustentado por las expectativas de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal y por los sólidos datos de crecimiento de la principal economía mundial. Destacó la depreciación del yen frente al dólar, que llegó a marcar mínimos de 30 años. Incluso con alguna intervención del BoJ, el yen ha seguido mostrando debilidad.

En materias primas, el petróleo, volvió a convertirse en uno de los principales factores de riesgo macroeconómico. El conflicto en Irán llevó su precio a máximos no vistos desde la guerra de Ucrania. La reducción de oferta en el mercado impulsó el barril hasta cerca de los 120 dólares. No obstante, una resolución relativamente rápida (aunque todavía con flecos que confirmar) ha permitido que la materia prima regrese a niveles previos al conflicto, aliviando así las expectativas inflacionistas que había generado inicialmente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La cartera mantiene su estructura habitual, combinando una cartera de

pagarés y bonos con una cartera de renta variable y ETFs.

En renta fija se ha conservado el perfil de vencimientos cortos. A medida que han ido amortizando los pagarés se han renovado por otros de emisores equivalentes, y se ha completado con compras puntuales de deuda pública y crédito corporativo con vencimientos entre 2027 y 2029.

En renta variable se ha incrementado la exposición, principalmente a través de ETFs de índices amplios y de compras selectivas en consumo, infraestructuras e inmobiliario. Se ha salido del sector bancario europeo y se ha reducido la exposición al petróleo. No se ha operado con derivados. 0

c) Índice de referencia. #N/D

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 18,86% hasta 33.751.774,23 euros frente a 28.395.806,35 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 5 pasando de 102 a 97 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 2,44% frente a una rentabilidad de 3,61% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,67% 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 2,44% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Renta variable. Se ha comprado el ETF de Amundi sobre el Euro Stoxx 50, el ETF de Invesco sobre el S&P 500, el ETF de iShares sobre mercados emergentes, el ETF de Invesco sobre Japón, y en valores Inditex, Amazon, Vinci, Meta Platforms, LVMH, EssilorLuxottica, Inmobiliaria Colonial, Merlin Properties y Atlas Copco, además del fondo Robeco Next Generation Emerging Markets. Se ha vendido el ETF de iShares sobre bancos europeos, Roche, Repsol y el fondo DWS Latin America. Hermès se compró en enero y se vendió en febrero. La posición en Roche incluyó un canje técnico de ISIN sin efecto económico.

Renta fija. Han amortizado a vencimiento los pagarés de Acciona, CIE Automotive, Ferrovial, Repsol, Abertis, Iberdrola, Gestamp, Endesa, Euskaltel, Sacyr, Vidrala y Meliá, así como el bono de Enel Finance. Se han comprado nuevos pagarés de Abertis, Acciona, CIE Automotive, Ferrovial, Repsol, Masorange, Elecnor, Gestamp, Iberdrola, Vidrala y Sacyr, con vencimientos entre julio de 2026 y febrero de 2027. Se han incorporado además el Bono del Estado 1,40% abril 2028, el BTP italiano 3,40% abril 2028, UBS 3,131% mayo 2029, Royal Bank of Canada 4,125% julio 2028, Bankinter 0,625% octubre 2027, Abertis 1,125% diciembre 2027, Rentokil 0,50% julio 2028 y UnitedHealth 2,875% agosto 2029. El resultado realizado en las ventas de renta variable ha sido de 195.038 euros. La venta de Repsol aportó 83.681 euros y la salida del ETF de bancos europeos 68.598 euros. Roche sumó 29.559 euros y el fondo DWS Latin America 24.560 euros. La única operación negativa relevante fue Hermès, con -10.644 euros.

La renovación continua de los pagarés ha permitido mantener la rentabilidad de la cartera de renta fija sin asumir riesgo de duración, ya que los nuevos vencimientos vuelven a situarse por debajo del año.

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 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 3.148,08 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 5.064,74 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La resolución del conflicto de Oriente Medio ha contribuido a aliviar las tensiones sobre los mercados energéticos y las cadenas de suministros internacionales. Como consecuencia, los precios del petróleo han retrocedido desde los máximos alcanzados durante el periodo de incertidumbre, reduciendo una de las principales fuentes de presión inflacionista global.

Los bancos centrales deberán seguir equilibrando el riesgo de un crecimiento más débil y un mercado laboral en deterioro con una inflación que podría ser persistente debido a los efectos de segunda ronda o presiones salariales.

La adopción de la inteligencia artificial, en particular la IA generativa, se está convirtiendo en un factor clave para la inversión y potencialmente para el empleo. La fuerte inversión en infraestructura tecnológica es ya macroeconómicamente relevante y va más allá del sector tecnológico, aunque todavía existe incertidumbre sobre sus efectos en productividad y empleo. Pero no cabe duda de que la inversión vinculada a la inteligencia artificial y a la IA generativa sigue siendo un motor sólido del crecimiento, con un impacto macroeconómico relevante y previsión de continuar impulsando la inversión empresarial. Por el lado inverso, las inquietudes en torno a las valoraciones en el universo IA seguirán encima de la mesa y se presentan como un riesgo potencial si se materializa una fuerte corrección de las valoraciones.

En conjunto, se espera que el crecimiento global ronde el 3% en 2026. Sin embargo, el crecimiento de Estados Unidos será más débil en 2027, con una desaceleración en 2026 antes de una recuperación gradual hacia su tendencia. De cara a 2027, la moderación de la inflación, la caída de los precios energéticos tras la normalización de la situación en Oriente Medio y el descenso de las expectativas de inflación deberían favorecer una recuperación gradual del poder adquisitivo de los hogares. Asimismo, unas condiciones monetarias previsiblemente menos restrictivas podrían seguir apoyando la inversión y el consumo durante los próximos trimestres. En este contexto, el crecimiento estadounidense debería converger paulatinamente hacia tasas más sostenibles, mientras que la inflación continuaría aproximándose al objetivo de la Reserva Federal.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B39 - Obligaciones Bonos del Estado 1,400 2028-04-30	EUR	978	2,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		978	2,90	0	0,00
ES0213679JR9 - Bonos BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	485	1,44	0	0,00
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	0	0,00	309	1,09
XS3193932699 - Bonos GESTAMP GRUPO 4,375 2027-10-06	EUR	200	0,59	202	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		685	2,03	512	1,80
ES0213307061 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-11-12	EUR	488	1,45	493	1,74
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	305	0,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		793	2,35	493	1,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.456	7,28	1.005	3,54
ES0505075590 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,340 2026-03-25	EUR	0	0,00	486	1,71
ES0505223372 - Pagarés GESTAMP GRUPO 2,800 2026-02-16	EUR	0	0,00	489	1,72
ES0505223513 - Pagarés GESTAMP GRUPO 2,840 2027-02-16	EUR	485	1,44	0	0,00
ES0505988040 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 3,610 2026-12-11	EUR	482	1,43	483	1,70
ES0505988180 - Pagarés ORANGE SA 2,680 2026-09-28	EUR	493	1,46	0	0,00
ES05297434T3 - Pagarés ELECORNOR 2,430 2026-07-30	EUR	493	1,46	0	0,00
ES05306746U7 - Pagarés ENDESA 2,100 2026-01-19	EUR	0	0,00	498	1,75
ES05329456V4 - Pagarés TUBACEX SA 2,880 2026-11-30	EUR	291	0,86	292	1,03
ES05781650M2 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 3,550 2027-02-26	EUR	479	1,42	479	1,69
ES0582870P23 - Pagarés SACYR 2,430 2026-07-30	EUR	198	0,59	0	0,00
ES0582870R47 - Pagarés SACYR 2,530 2026-03-30	EUR	0	0,00	395	1,39
ES0583746716 - Pagarés VIDRALA 2,330 2026-03-11	EUR	0	0,00	198	0,70
ES0583746773 - Pagarés VIDRALA 2,550 2026-09-11	EUR	298	0,88	0	0,00
ES0583746781 - Pagarés VIDRALA 2,790 2026-11-11	EUR	197	0,58	0	0,00
XS3189619995 - Pagarés FERROVIAL 2,050 2026-01-22	EUR	0	0,00	497	1,75
XS3427391480 - Pagarés FERROVIAL 2,350 2026-09-17	EUR	497	1,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.914	11,60	3.815	13,44
TOTAL RENTA FIJA		6.370	18,87	4.820	16,97
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	696	2,06	449	1,58
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	252	0,75	225	0,79
ES0105884011 - Acciones CIRSA	EUR	103	0,31	123	0,43
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	244	0,72	300	1,06
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	303	0,90	312	1,10
ES0139140114 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	390	1,15	228	0,80
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	292	0,87	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	210	0,62	305	1,07
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	351	1,04	377	1,33
TOTAL RV COTIZADA		2.842	8,42	2.320	8,17
TOTAL RENTA VARIABLE		2.842	8,42	2.320	8,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.212	27,29	7.140	25,14
IT0005521981 - Bonos Bonos del Estado 3,400 2028-04-01	EUR	507	1,50	0	0,00
US91282CNC19 - Obligaciones Bonos del Estado 4,250 2035-05-15	USD	268	0,80	266	0,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		775	2,30	266	0,94
FR0014010DR1 - Bonos RENAULT S.A. 3,875 2030-06-30	EUR	300	0,89	302	1,06
CH1433241192 - Bonos UBS 2,961 2029-05-12	EUR	504	1,49	0	0,00
XS2055651918 - Bonos ABERTIS 1,125 2027-12-26	EUR	483	1,43	0	0,00
XS2242921711 - Bonos RENTOKIL INITIAL PLC 0,500 2028-07-14	EUR	468	1,39	0	0,00
XS3057365895 - Bonos MORGAN STANLEY 3,026 2028-04-05	EUR	0	0,00	504	1,78
XS309828355 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,750 2028-06-19	EUR	495	1,47	497	1,75
US91324PDS83 - Bonos UNITEDHEALTH GROUP II 2,875 2029-08-15	USD	250	0,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.501	7,41	1.303	4,59
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,250 2026-05-28	EUR	0	0,00	491	1,73
XS3057365895 - Bonos MORGAN STANLEY 3,075 2027-04-05	EUR	504	1,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		504	1,49	491	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.780	11,20	2.061	7,26
ES0505630295 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 2,790 2026-06-15	EUR	0	0,00	778	2,74
ES0505630493 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,030 2027-01-14	EUR	786	2,33	0	0,00
XS3092473886 - Pagarés ACCIONA 2,460 2026-03-04	EUR	0	0,00	982	3,46
XS3258455545 - Pagarés IBERDROLA 2,095 2026-03-18	EUR	0	0,00	497	1,75
XS3309667692 - Pagarés ACCIONA 2,610 2026-12-02	EUR	981	2,91	0	0,00
XS3323691132 - Pagarés IBERDROLA 2,270 2026-08-18	EUR	495	1,47	0	0,00
XS3418554468 - Pagarés ABERTIS INFRAESTRURA 2,500 2026-09-17	EUR	994	2,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.255	9,65	2.258	7,95
TOTAL RENTA FIJA		7.036	20,85	4.318	15,21
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON	GBP	261	0,77	278	0,98
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	402	1,19	315	1,11
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	426	1,26	286	1,01
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	140	0,41	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	344	1,02	283	1,00
FR0000125486 - Acciones VINCI, S.A.	EUR	254	0,75	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	614	1,82	626	2,20
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	136	0,40	125	0,44
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	362	1,07	420	1,48
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	175	0,52	272	0,96
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	234	0,83
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	308	0,91	0	0,00
SE0021921269 - Acciones SAAB	SEK	134	0,40	147	0,52
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	241	0,71	322	1,14
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	292	0,87	275	0,97
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	636	1,88	548	1,93
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	286	0,85	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	332	0,98	302	1,06
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	341	1,01	332	1,17
US09290D1019 - Acciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	245	0,73	264	0,93
US0970231058 - Acciones BOEING CO	USD	339	1,00	329	1,16
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	280	0,83	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	342	1,01	430	1,51
TOTAL RV COTIZADA		6.890	20,41	5.789	20,39
TOTAL RENTA VARIABLE		6.890	20,41	5.789	20,39
IE00B4L5YC18 - Acciones ISHARES	USD	304	0,90	0	0,00
IE000I8KRLL9 - Acciones ISHARES	USD	734	2,18	333	1,17
IE00BD4TY451 - Acciones UBS	AUD	484	1,44	438	1,54
IE00BHJYDV33 - Acciones INVESCO	EUR	276	0,82	267	0,94
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	426	1,26	434	1,53
IE00BK80XL30 - Acciones INVESCO	EUR	605	1,79	619	2,18
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	USD	355	1,05	0	0,00
IE00B60SX287 - Acciones INVESCO	USD	367	1,09	152	0,54
DE000A0F5UJ7 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	332	1,17
FR0007054358 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	668	1,98	0	0,00
LU0243544235 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	JPY	239	0,71	159	0,56
LU0840158900 - Participaciones HAUCK & AUTFAUSER FUND SERVIC	EUR	290	0,86	282	0,99
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	238	0,71	0	0,00
TOTAL IIC		4.987	14,78	3.017	10,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.912	56,03	13.125	46,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.125	83,33	20.264	71,36

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable