

CREAND GESCAPITAL ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4994

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,23	0,32	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,65	0,07	0,65	0,21

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	2.072.412,42	2.132.942,47
Nº de Partícipes	96	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	25.224	12,1712
2025	25.149	11,7910
2024	24.557	10,6536
2023	22.224	9,5842

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	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	3,23	2,95	0,27	2,41	4,84	10,68	11,16	8,04	8,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	05-06-2026	-1,25	03-03-2026	-2,41	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,31	08-04-2026	1,31	08-04-2026	1,19	12-05-2025

(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	7,24	6,62	7,84	5,99	4,43	6,64	4,73	4,20	6,56
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)	3,28	3,28	3,25	3,09	3,34	3,09	5,72	5,97	6,04

(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.

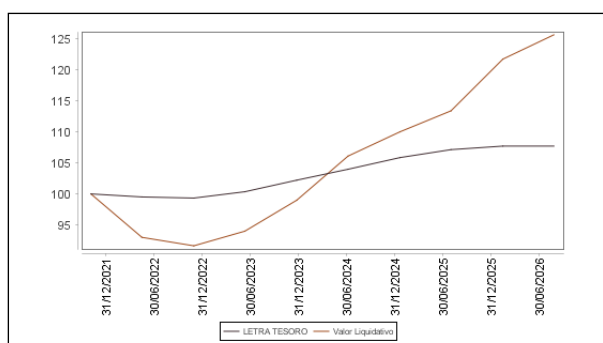
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,49	0,25	0,24	0,24	0,24	0,97	0,96	0,94	1,07

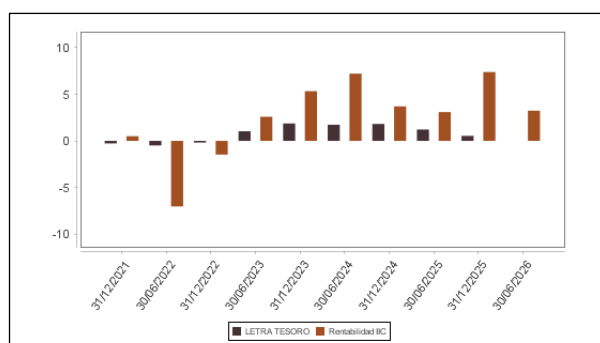
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.828	98,43	25.090	99,77
* Cartera interior	5.067	20,09	9.173	36,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	19.627	77,81	15.808	62,86
* Intereses de la cartera de inversión	134	0,53	109	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	371	1,47	17	0,07
(+/-) RESTO	24	0,10	42	0,17
TOTAL PATRIMONIO	25.224	100,00 %	25.149	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)	25.149	23.385	25.149	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,89	0,15	-2,89	-2.081,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,18	7,06	3,18	-52,85
(+) Rendimientos de gestión	3,64	7,58	3,64	-49,61
+ Intereses	0,45	0,55	0,45	-13,92
+ Dividendos	0,35	0,30	0,35	21,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,13	-0,07	-160,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,95	5,34	1,95	-61,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,07	-0,02	-73,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,94	1,33	0,94	-25,82
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	1.394,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,52	-0,46	-4,63
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	3,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	2,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-51,93
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,05	-37,90
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.224	25.149	25.224	

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

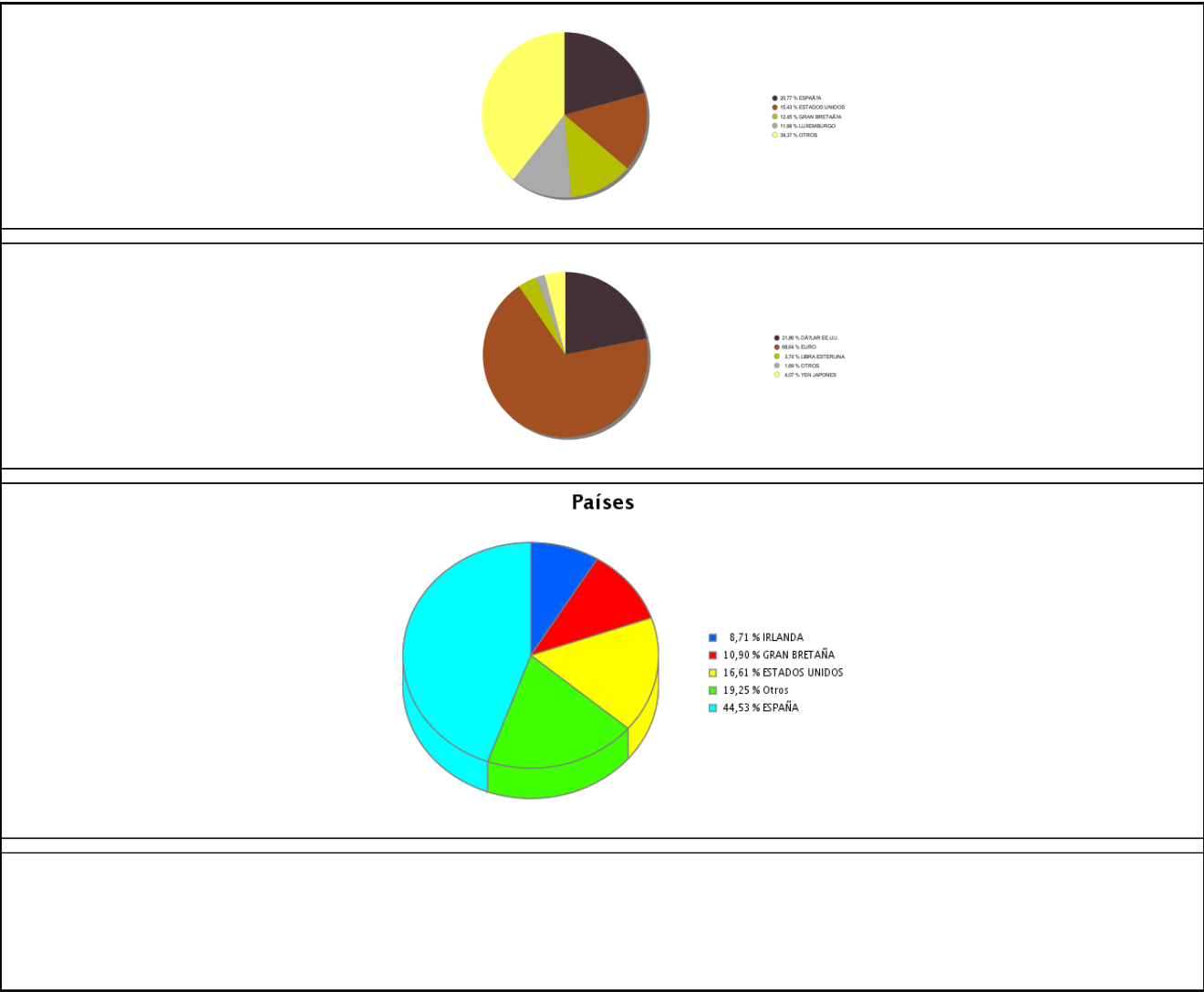
3. Inversiones financieras

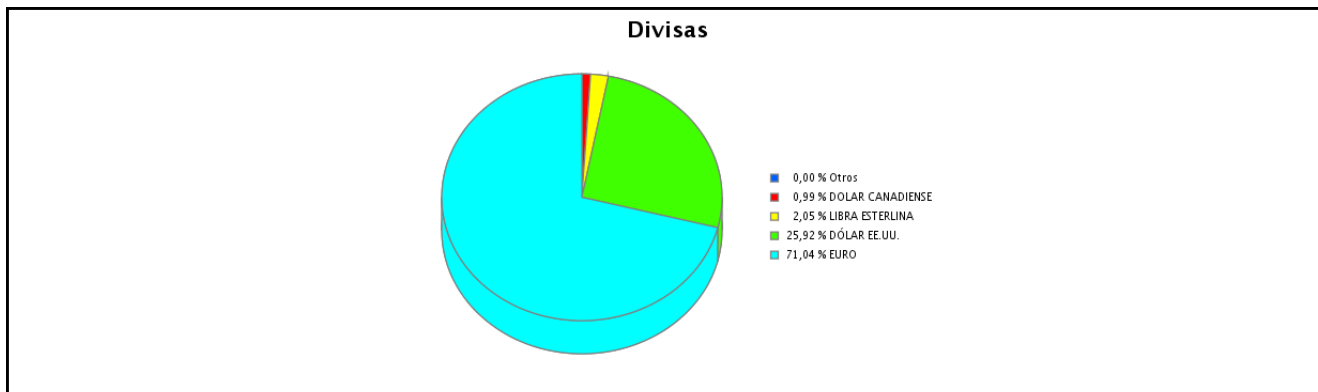
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	508	2,01	1.007	4,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	483	1,92	484	1,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.120	4,44	4.817	19,15
TOTAL RENTA FIJA	2.111	8,37	6.308	25,08
TOTAL RV COTIZADA	1.851	7,34	1.731	6,88
TOTAL RENTA VARIABLE	1.851	7,34	1.731	6,88
TOTAL IIC	738	2,93	766	3,05
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	368	1,46	369	1,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.067	20,09	9.173	36,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.646	6,53	3.569	14,19
TOTAL RENTA FIJA	1.646	6,53	3.569	14,19
TOTAL RV COTIZADA	8.602	34,10	7.331	29,15
TOTAL RENTA VARIABLE	8.602	34,10	7.331	29,15
TOTAL IIC	9.379	37,18	4.908	19,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.627	77,81	15.809	62,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.694	97,90	24.982	99,33

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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 6.539.535,69 euros que supone el 25,93% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 5.051.167,94 euros, suponiendo un 19,70% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.207,22 euros.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.335.613,75 euros, suponiendo un 5,21% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 563,41 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 dispuso 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 decisión central del semestre ha sido reconstruir la exposición a renta fija por la vía de fondos y ETFs de crédito, en sustitución de los bonos directos que han ido amortizando o que se han vendido.

En segundo lugar, se han tomado beneficios en las dos posiciones que más se habían revalorizado: el ETC de oro físico y el ETF de semiconductores globales.

En tercer lugar, se ha ampliado la diversificación geográfica hacia Brasil, Latinoamérica, India, China y Japón, y se ha reforzado el bloque defensivo con ETFs de consumo básico, utilities y mínima volatilidad.

La única operación con derivados del semestre ha sido la venta de futuros EUR/USD con vencimiento marzo de 2026, ejecutada el 2 de marzo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,23%, 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 0,30% hasta 25.223.832,29 euros frente a 25.149.432,70 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 4 pasando de 100 a 96 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 3,23% frente a una rentabilidad de 7,37% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,42% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,85% 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 3,23% 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 fija a través de fondos y ETFs. Se han comprado iShares

Core EUR Corporate Bond, DNCA Credit Conviction, PIMCO Income, Storm Bond Fund, Nordea European Covered Bond, el ETF de iShares sobre deuda brasileña en divisa local y el ETF de iShares sobre deuda pública japonesa.

Renta variable. Compras de Procter & Gamble, Visa, Zoetis, NextEra Energy, Freeport-McMoRan, Western Digital, Antofagasta, Rio Tinto, BYD, CATL, AECOM, PG&E, MYR Group y Emcor Group, junto con los ETFs de bancos europeos, bancos estadounidenses, utilities mundiales, consumo básico del S&P 500, MSCI World Value, S&P 500 equiponderado, Latinoamérica e India.

Ventas. Invesco Physical Gold, el ETF de iShares sobre semiconductores globales, el fondo AXA Global Inflation Short Duration, Eli Lilly, HubSpot y Trade Desk.

Renta fija directa. Han amortizado los bonos de Banco Santander de enero de 2026, Cepsa de febrero de 2026 y Eutelsat. Se han vendido el bono del Tesoro americano ligado a inflación con vencimiento enero de 2030 y el Treasury 4,25% de noviembre de 2034. El resultado realizado en las ventas de renta variable ha sido de 558.642 euros, concentrado en las dos tomas de beneficios del semestre: el ETC de oro físico aportó 368.652 euros y el ETF de semiconductores globales 185.564 euros. Eli Lilly sumó 88.660 euros. Las detracciones fueron reducidas: HubSpot (-46.662 euros) y Trade Desk (-44.879 euros).

En renta fija el resultado realizado ha sido negativo, de 71.531 euros, por la venta de los dos bonos del Tesoro americano. La operación de futuros EUR/USD dejó un resultado de -6.054 euros.

En conjunto, la sustitución de bonos directos por fondos y ETFs de crédito ha permitido mantener el nivel de riesgo reduciendo la concentración por emisor, mientras que las tomas de beneficios en oro y semiconductores han consolidado la mayor parte del resultado del periodo.

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 1.120.000,00 euros, un 4,44% 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 2.326,94 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.751,89 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	%
XS2784661675 - Bonos[SACYR]5,800[2027-04-02]	EUR	0	0,00	515	2,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	515	2,05
XS2202744384 - Bonos[CEPSA]2,250[2026-02-13]	EUR	0	0,00	491	1,95
XS2784661675 - Bonos[SACYR]5,800[2027-04-02]	EUR	508	2,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		508	2,01	491	1,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		508	2,01	1.007	4,00
ES05846961K0 - Pagarés[MASMOVIL IBERCOM SA]3,470[2026-07-13]	EUR	483	1,92	484	1,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		483	1,92	484	1,93
ES0000012K95 - REPO[INVERSI]2,140[2026-07-01]	EUR	1.120	4,44	0	0,00
ES0000012O67 - REPO[INVERSI]1,910[2026-01-02]	EUR	0	0,00	4.817	19,15
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.120	4,44	4.817	19,15
TOTAL RENTA FIJA		2.111	8,37	6.308	25,08
ES0109067019 - Acciones[AMADEUS IT]	EUR	96	0,38	119	0,47
ES0113679I37 - Acciones[BANKINTER]	EUR	234	0,93	226	0,90
ES0124244E34 - Acciones[MAPFRE]	EUR	251	0,99	248	0,99
ES0129743318 - Acciones[ELECNOR]	EUR	137	0,54	84	0,33
ES0140609019 - Acciones[CAIXABANK S.A.]	EUR	233	0,92	196	0,78
ES0148396007 - Acciones[INDITEX]	EUR	257	1,02	263	1,05
ES0164180012 - Acciones[MIQUEL Y COSTAS]	EUR	128	0,51	134	0,53
ES0173516115 - Acciones[REPSOL]	EUR	140	0,56	101	0,40
ES0183746314 - Acciones[VIDRALA]	EUR	144	0,57	154	0,61
ES0184262055 - Acciones[VISCOFAN]	EUR	7	0,03	0	0,00
ES0184262212 - Acciones[VISCOFAN]	EUR	225	0,89	205	0,82
TOTAL RV COTIZADA		1.851	7,34	1.731	6,88
TOTAL RENTA VARIABLE		1.851	7,34	1.731	6,88
ES0116848013 - Participaciones[RENTA 4 GESTORA]	EUR	738	2,93	766	3,05
TOTAL IIC		738	2,93	766	3,05
ES0174014003 - Participaciones[CREAND ASSET MANAGMENT]	EUR	368	1,46	369	1,47
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		368	1,46	369	1,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.067	20,09	9.173	36,47
US91282CLW90 - Obligaciones[US TREASURY]4,250[2034-11-15]	USD	0	0,00	551	2,19
US912828Z377 - Bonos[TESORO AMERICANO]0,125[2030-01-15]	USD	0	0,00	660	2,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.211	4,82
FR0013422623 - Bonos[EUTELSAT COMMUNICATI]2,250[2027-07-13]	EUR	0	0,00	197	0,79
XS2240978085 - Bonos[VOLVO AB]2,500[2027-10-07]	EUR	234	0,93	236	0,94
XS2333564503 - Bonos[DUFY ONE BV]3,375[2028-04-15]	EUR	230	0,91	231	0,92
XS2861031891 - Bonos[RA SECURITIES SARL]6,000[2027-08-01]	EUR	1.042	4,13	1.049	4,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.505	5,97	1.713	6,81
XS2356570239 - Bonos[OHL GROUP]5,100[2026-08-14]	EUR	141	0,56	145	0,58
XS2575952424 - Bonos[BANCO SANTANDER CENT]3,750[2026-01-16]	EUR	0	0,00	500	1,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		141	0,56	645	2,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.646	6,53	3.569	14,19
TOTAL RENTA FIJA		1.646	6,53	3.569	14,19
CNE100000296 - Acciones[BYD COMPANY LTD-H]	HKD	70	0,28	0	0,00
CNE100006WS8 - Acciones[CATL.COM]	HKD	136	0,54	0	0,00
KYG6683N1034 - Acciones[NU BANK]	USD	67	0,27	82	0,33
IE00B579F325 - Acciones[INVESCO]	EUR	2.037	8,08	2.680	10,66
USN070592100 - Acciones[ASML HOLDING NV]	USD	166	0,66	86	0,34
US7170811035 - Acciones[PFIZER INC]	USD	95	0,38	95	0,38
US4781601046 - Acciones[JOHNSON & JOHNSON]	USD	187	0,74	148	0,59
GB00BMX86B70 - Acciones[HALEON]	GBP	84	0,33	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones[SHELL PLC]	EUR	100	0,40	92	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	191	0,76	149	0,59
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	33	0,13	51	0,20
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	175	0,69	167	0,66
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	93	0,37	124	0,49
FR0000121329 - Acciones THALES GROUP	EUR	92	0,36	94	0,37
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	237	0,94	242	0,96
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	60	0,24	0	0,00
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	84	0,33	0	0,00
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	99	0,39	91	0,36
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	99	0,39	103	0,41
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	83	0,33	131	0,52
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	87	0,34	0	0,00
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	80	0,32	73	0,29
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	92	0,37	0	0,00
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	72	0,29	74	0,30
US00766T1007 - Acciones AECOM	USD	38	0,15	0	0,00
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	198	0,78	71	0,28
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	255	1,01	166	0,66
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	306	1,21	224	0,89
CA06849F1080 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	142	0,56	164	0,65
CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	146	0,58	122	0,48
US15118V2079 - Acciones CELSIUS HOLDINGS INC	USD	48	0,19	73	0,29
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	228	0,91	136	0,54
US26603R1068 - Acciones DUOLINGO	USD	41	0,16	61	0,24
US29084Q1004 - Acciones EMCOR GROUP	USD	30	0,12	0	0,00
US35671D8570 - Acciones FREEPORT-MCMORAN	USD	83	0,33	0	0,00
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	81	0,32	65	0,26
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	93	0,37	0	0,00
US4435731009 - Acciones HUBSPOT INC	USD	0	0,00	88	0,35
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	163	0,65	284	1,13
US55405W1045 - Acciones MYRGROUP	USD	78	0,31	0	0,00
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	98	0,39	113	0,45
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	219	0,87	206	0,82
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	157	0,62	199	0,79
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	97	0,38	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	258	1,02	233	0,93
US69331C1080 - Acciones PGE CORP	USD	44	0,18	0	0,00
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	167	0,66	0	0,00
US79589L1061 - Acciones SAMSARA	USD	43	0,17	45	0,18
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	110	0,44	88	0,35
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC	USD	146	0,58	199	0,79
US88339J1051 - Acciones TRADE DESK INC	USD	0	0,00	57	0,23
US91912E1055 - Acciones VALE	USD	104	0,41	87	0,35
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	192	0,76	116	0,46
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	160	0,63	0	0,00
US9581021055 - Acciones WESTERN DIGITAL	USD	209	0,83	0	0,00
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	115	0,45	0	0,00
US98980G1022 - Acciones ZSCALER INC	USD	33	0,13	51	0,20
TOTAL RV COTIZADA		8.602	34,10	7.331	29,15
TOTAL RENTA VARIABLE		8.602	34,10	7.331	29,15
IE00BP3QZB59 - Acciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	162	0,64	0	0,00
IE00BDVPTJ63 - Acciones XTRACKERS	GBP	124	0,49	0	0,00
IE00BF11F565 - Acciones ISHARES	EUR	1.138	4,51	605	2,41
IE00BHJYDV33 - Acciones INVESCO	EUR	565	2,24	546	2,17
IE00BJ5JPG56 - Acciones ISHARES	EUR	591	2,34	676	2,69
IE00BM67HQ30 - Acciones XTRACKERS	USD	140	0,56	0	0,00
IE00BZCQB185 - Acciones ISHARES	EUR	257	1,02	202	0,80
IE00B27YCK28 - Acciones ISHARES	GBP	188	0,75	0	0,00
IE00B40B8R38 - Acciones ISHARES	USD	127	0,51	0	0,00
IE00B8FHGS14 - Acciones ISHARES	EUR	504	2,00	488	1,94
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	512	2,03	0	0,00
DE000A0F5UJ7 - Acciones ISHARES	EUR	315	1,25	153	0,61
DE000A2QP4D2 - Acciones ISHARES	USD	561	2,22	0	0,00
IE000DVLBQ03 - Acciones ISHARES	EUR	203	0,80	0	0,00
IE000I8KRL9 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	300	1,19
IE0000PJLVN3 - Acciones ISHARES	JPY	1.025	4,06	0	0,00
FR0007054358 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	1.354	5,37	1.217	4,84
LU0284393773 - Participaciones DNCA INVEST	EUR	515	2,04	0	0,00
LU0840158900 - Participaciones HAUCK & AUTFAUSER FUND SERVIC	EUR	522	2,07	0	0,00
LU1353952002 - Participaciones AXA GROUP	USD	60	0,24	456	1,81
LU1915690835 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	515	2,04	264	1,05
TOTAL IIC		9.379	37,18	4.908	19,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.627	77,81	15.809	62,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.694	97,90	24.982	99,33

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