

CREAND BUY & HOLD 2030, FI

Nº Registro CNMV: 4951

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 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: 12/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de la gestión es tratar de obtener una rentabilidad acorde con los activos en que se invierte, descontadas las comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal (01/06/2026).

Invierte 100% de la exposición total en renta fija Pública/privada, denominada en euros, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, líquidos, sin titulizaciones, con vencimiento acorde con el horizonte temporal del fondo, de emisores/mercados fundamentalmente europeos minoritariamente otros países OCDE, con un máximo de 5% en emergentes. La cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento, si bien puede haber cambios en las emisiones por criterios de gestión.

No existe exposición a riesgo divisa. Al menos un 75% de la cartera tendrá mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) a fecha de compra y el 25% restante se podrá invertir en emisiones de baja calidad crediticia. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse siempre que no se supere el 25% de exposición en emisiones con baja calidad crediticia. Desde el 31.05.2023 inclusive, el volumen máximo de suscripción será de 1 participación por partícipe.

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	1,32	0,07	1,32	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,41	0,05	0,41	0,03

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	509.747,21	646.724,63	127,00	138,00	EUR	0,00	0,00	3.000,00 Euros	NO
CLASE R	123.903,00	262.526,72	16,00	21,00	EUR	0,00	0,00	3.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	5.295	6.653	6.807	7.216
CLASE R	EUR	1.178	2.546	2.564	3.154

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	10,3877	10,2879	10,0615	9,7012
CLASE R	EUR	9,5086	9,6994	9,7673	9,7012

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,97	0,34	0,62	0,37	0,43	2,25	3,71	6,57	7,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	19-06-2026	-0,02	19-06-2026	-0,36	18-05-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,02	01-04-2026	0,16	12-02-2026	1,01	04-01-2023

(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	0,26	0,10	0,35	0,11	0,12	0,28	1,02	2,33	6,73
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)	4,22	4,22	4,25	4,31	4,92	4,31	7,58	7,69	7,09

(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.

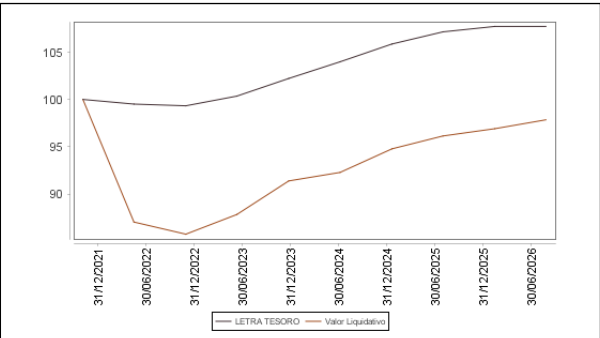
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,34	0,19	0,15	0,16	0,16	1,44	1,54	0,72	1,53

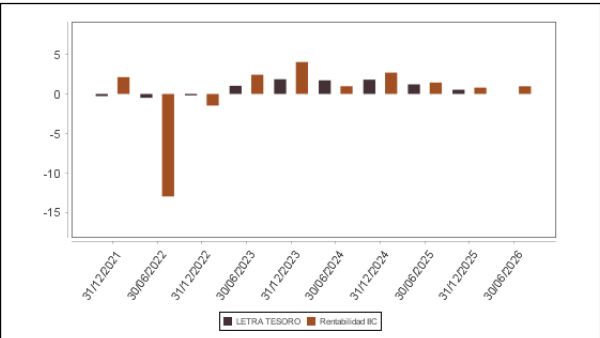
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,96	0,34	0,62	0,37	0,43	2,21	3,61		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,64	02-05-2026	-5,64	02-05-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,91	01-05-2026	2,91	01-05-2026		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,84	8,23	0,35	0,11	0,12	4,10	4,20		
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99		
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,61	0,61	0,63	0,66	0,69	0,66	0,83		

(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.

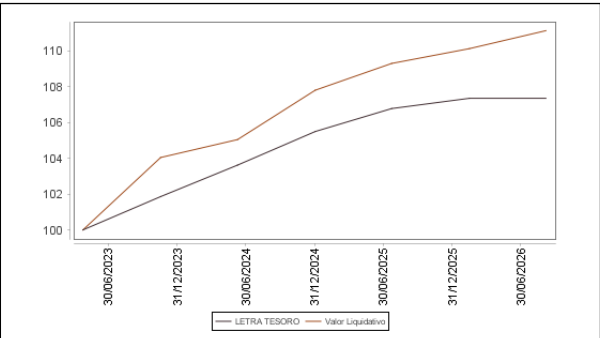
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,19	0,15	0,16	0,16	1,44	1,54	0,49	

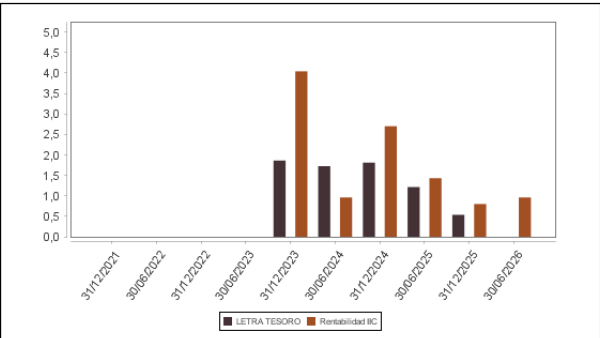
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	6.667	103,00	8.957	97,36
* Cartera interior	2.120	32,75	984	10,70
* Cartera exterior	4.541	70,15	7.731	84,03
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,09	241	2,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27	0,42	249	2,71
(+/-) RESTO	-221	-3,41	-6	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	6.473	100,00 %	9.200	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)	9.200	9.325	9.200	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-31,64	-2,14	-31,64	1.270,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,00	0,79	1,00	14,22
(+) Rendimientos de gestión	1,12	1,13	1,12	-7,81
+ Intereses	1,46	1,96	1,46	-30,60
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,34	-0,83	-0,34	-61,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,34	-0,33	-3,16
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	-8,56
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-8,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	10,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	273,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-80,78
(+) Ingresos	0,21	0,00	0,21	33.807,78
+ 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	0,21	0,00	0,21	33.807,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.545	9.200	6.545	

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

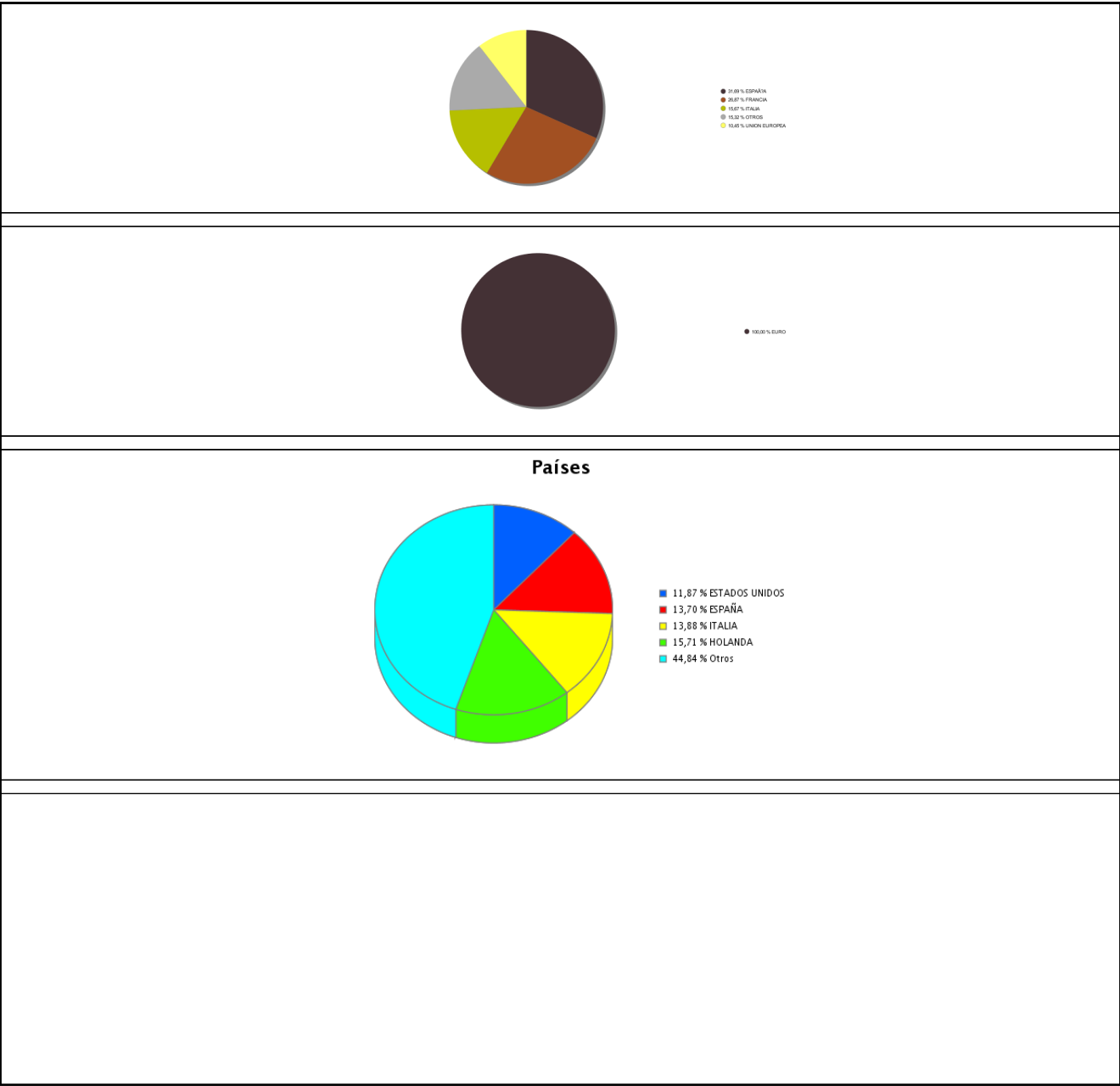
3. Inversiones financieras

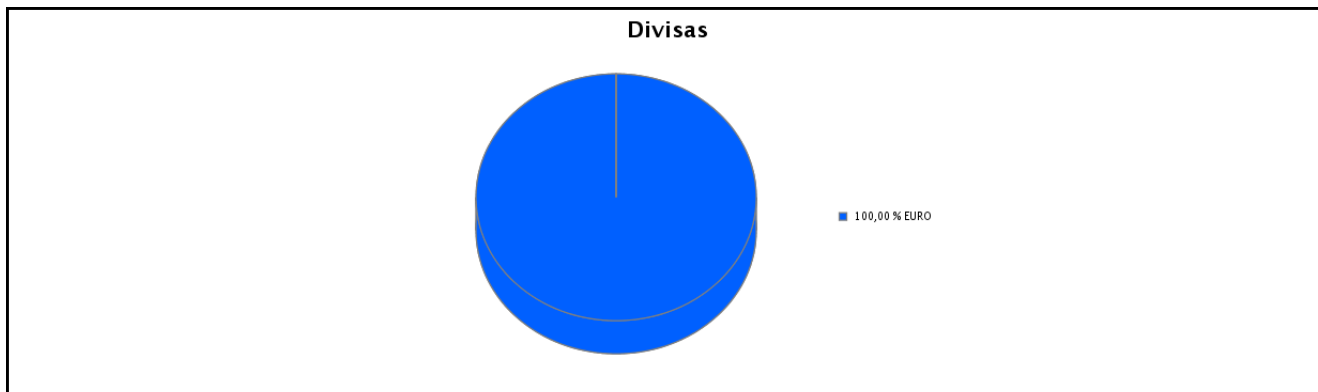
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	984	10,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.120	32,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.120	32,75	984	10,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.120	32,75	984	10,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.541	70,14	7.731	84,04
TOTAL RENTA FIJA	4.541	70,14	7.731	84,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.541	70,14	7.731	84,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.661	102,89	8.716	94,74

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: FR0129437549	Compra Plazo FRENCH DISCOUNT T-BILL CPN0 29/07/20	898	Inversión
Total otros subyacentes		898	
TOTAL OBLIGACIONES		898	

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 INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CREAND BUY & HOLD2026, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4951), al objeto de modificar la política de inversión.

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

	SI	NO
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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 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 de 2026 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 comienzos 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.

Las últimas proyecciones del BCE supusieron una revisión a la baja del crecimiento esperado para la Eurozona, hasta el 0,8 en 2026, frente a estimaciones previas más optimistas, lo que pone de manifiesto el impacto del shock energético sobre la actividad económica.

Uno de los principales cambios del semestre fue el comportamiento de la inflación. Tras descender hasta el 1,9 en febrero, la evolución de los precios del gas y del petróleo provocó un rápido cambio de tendencia. El IPC repuntó hasta el 3,2 en mayo, impulsado principalmente por el componente energético, que avanzó un 10,9 interanual, y por una aceleración de la inflación de servicios. La inflación subyacente también mostró una mayor resistencia de la esperada, situándose en torno al 2,5, lo que reforzó la percepción de que las presiones inflacionistas seguían afectando al conjunto de la economía.

Este comportamiento llevó tanto al Banco Central Europeo como a diversos organismos internacionales a revisar al alza sus previsiones de inflación para 2026, retrasando la expectativa de convergencia hacia el objetivo del 2.

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.

Como consecuencia, el mercado pasó de anticipar una política monetaria más laxa a descontar un periodo de tipos elevados, especialmente en Europa. Con el fin del conflicto y la reapertura del estrecho de Ormuz, el precio del petróleo ha vuelto a situarse en el área de los 70-80 dólares por barril, en línea con los existentes antes del conflicto. En este contexto, los próximos datos de inflación serán determinantes para anticipar los futuros movimientos de los bancos centrales.

En cuanto a los mercados de renta fija, la evolución 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.

En este contexto, 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.

El crédito Investment Grade mostró un comportamiento relativamente sólido durante el semestre. Los balances empresariales continúan presentando elevados niveles de liquidez, una gestión prudente del endeudamiento y un acceso normalizado al mercado primario. Aunque los diferenciales permanecen próximos a sus medias históricas, las rentabilidades absolutas siguen siendo atractivas gracias al mayor nivel de tipos libres de riesgo.

Las emisiones en el mercado primario registraron una elevada demanda por parte de inversores institucionales, especialmente en sectores considerados defensivos, como utilities, infraestructuras y compañías reguladas.

Uno de los segmentos con mejor comportamiento relativo volvió a ser el crédito financiero subordinado. Los bancos europeos mantienen actualmente los niveles de capital más elevados de las últimas décadas, con ratios CET1 claramente superiores a los mínimos regulatorios, elevados niveles de liquidez y una rentabilidad sobre recursos propios favorecida por el entorno de tipos positivos.

En este contexto, el mercado continuó ofreciendo diferenciales atractivos en instrumentos como AT1 y Tier 2, permitiendo capturar niveles de carry históricamente elevados sin que se haya observado un deterioro de los fundamentales del sector. Si bien la volatilidad aumentó puntualmente tras los episodios geopolíticos, el mercado primario permaneció abierto y las nuevas emisiones registraron, en términos generales, una elevada sobresuscripción, reflejo de una demanda estructural por activos con rentabilidades superiores dentro del universo Investment Grade y High Yield.

En cuanto a las divisas, 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.

El petróleo, por su parte, 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. Seguimos aplicando una estrategia de "hold & monitoring" con el objetivo de mantener el patrimonio y proporcionar un rendimiento positivo a los partícipes del fondo. El vencimiento de la cartera esta acotada a un rango de vencimientos que van desde el primer al segundo trimestre del 2026. Durante el periodo hemos procedido a realizar algunos ajustes derivados de movimientos de los partícipes. Para ello hemos utilizado los bonos gubernamentales de la cartera o el remanente de cash disponible.

c) Índice de referencia. #N/D

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 29,64% hasta 6.473.224,28 euros frente a 9.199.785,08 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 16 pasando de 159 a 143 partícipes. Analizando por clases ambas perdieron 1,35M y algunos partícipes ya que terminó el periodo de "hold".

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 1,25% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de

6,57%. la rentabilidad por clases fue de 0,96% para la clase A y de -1,96% para la R, teniendo en cuenta que esta paga dividendos.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Seguimos aplicando una estrategia de "hold & monitoring" con el objetivo de mantener el patrimonio y proporcionar un rendimiento positivo a los partícipes del fondo. El vencimiento de la cartera esta acotada a un rango de vencimientos que van desde el primer al segundo trimestre del 2026. Durante el periodo hemos procedido a realizar algunos ajustes derivados de movimientos de los partícipes. Para ello hemos utilizado los bonos gubernamentales de la cartera o el remanente de cash disponible.

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 2.120.000,00 euros, un 32,75% 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. N/A

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2025 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 625,37 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.014,55 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las consecuencias de la guerra así como la imparable inflación está obligando a seguir recortando las previsiones de crecimiento global para 2023. La última en hacerlo ha sido la OCDE que ha reducido sus estimaciones de PIB global para 2023 hasta el 2.2%, con un recorte especialmente relevante en las previsiones de la Zona Euro y de EE.UU.

Los elevados niveles de inflación están provocando que la mayoría de bancos centrales se estén elevando los tipos de interés con una mayor intensidad a la que podía esperarse hasta hace pocos meses con el objetivo de intentar moderar unas tasas de inflación que están alcanzando cotas no vistas en muchas décadas aunque esto tenga como consecuencia un importante enfriamiento económico. En esta línea, en su última reunión, el Banco Central Europeo anunció una revisión en sus proyecciones de crecimiento de la Zona Euro hasta el 0.9% para 2023 respecto al 2.1% que estimaba en junio. De la misma manera, elevó sus perspectivas de inflación hasta el 8.1% para 2022 y el 5.4% en 2023.

En este contexto, la cartera mantendrá su perfil actual ajustando las posiciones en función de la evolución económica y del comportamiento de los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02605084 - Cupón Cero Letras del Tesoro 1,925 2026-05-08	EUR	0	0,00	296	3,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	296	3,21
ES0211839222 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05-17	EUR	0	0,00	100	1,09
ES0211845302 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,375 2026-05-20	EUR	0	0,00	196	2,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-03-27	EUR	0	0,00	195	2,12
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,250 2026-04-12	EUR	0	0,00	197	2,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	689	7,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	984	10,70
ES0000012K95 - REPO INVERSI 2,140 2026-07-01	EUR	1.060	16,38	0	0,00
ES0000012L60 - REPO INVERSI 2,140 2026-07-01	EUR	1.060	16,38	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.120	32,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.120	32,75	984	10,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.120	32,75	984	10,70
PTPBTBGE0071 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,246 2026-07-17	EUR	499	7,71	0	0,00
EU000A4DMLU8 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,111 2026-07-09	EUR	699	10,80	0	0,00
DE000BUOE311 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,105 2026-07-15	EUR	499	7,71	0	0,00
IT0005366460 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 2,125 2026-03-21	EUR	0	0,00	197	2,15
IT000566029 - Cupón Cero Bonos del Estado 1,993 2026-07-14	EUR	1.047	16,18	0	0,00
FR0128984004 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,026 2026-05-20	EUR	0	0,00	99	1,07
FR0128984004 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,026 2026-05-20	EUR	0	0,00	247	2,69
FR0129287308 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,099 2026-07-01	EUR	748	11,56	0	0,00
FR0129287308 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,148 2026-07-01	EUR	150	2,31	0	0,00
FR0129437549 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,246 2026-07-29	EUR	898	13,88	0	0,00
XS2296027217 - Bonos CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	0	0,00	96	1,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.541	70,14	640	6,96
DE000A19X8A4 - Bonos VONOVIA FINANCE BV 1,500 2026-03-22	EUR	0	0,00	194	2,11
DE000DL19US6 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,625 2026-02-12	EUR	0	0,00	196	2,14
FR0013064573 - Bonos GECINA 3,000 2026-06-01	EUR	0	0,00	100	1,08
FR0013323664 - Bonos BPCE 1,375 2026-03-23	EUR	0	0,00	293	3,19
FR0013512944 - Bonos STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	0	0,00	298	3,24
FR001400F2Q0 - Bonos AIR FRANCE KLM 7,250 2026-05-31	EUR	0	0,00	103	1,11
FR0014000NZ4 - Bonos RENAULT S.A. 2,375 2026-05-25	EUR	0	0,00	295	3,20
FR0014000774 - Bonos LA MONDIALE SAM 0,750 2026-04-20	EUR	0	0,00	97	1,05
XS1062493934 - Bonos AON PLC 2,875 2026-05-14	EUR	0	0,00	199	2,16
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	0	0,00	200	2,17
XS1310934382 - Bonos WELLSFARGO 2,000 2026-04-27	EUR	0	0,00	197	2,14
XS1325645825 - Bonos BNP PARIBAS 2,750 2026-01-27	EUR	0	0,00	99	1,07
XS1385945131 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 2,375 2026-03-24	EUR	0	0,00	197	2,14
XS1419664997 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	0	0,00	199	2,17
XS1796208632 - Bonos SES SA (LUX) 1,625 2026-03-22	EUR	0	0,00	97	1,06
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	0	0,00	196	2,14
XS1823300949 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22	EUR	0	0,00	197	2,14
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	0	0,00	98	1,07
XS2000538343 - Obligaciones ERSTE GROUP 0,875 2026-05-22	EUR	0	0,00	196	2,13
XS2001175657 - Bonos KONINKLIJKE 0,500 2026-05-22	EUR	0	0,00	97	1,06
XS2013574384 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,386 2026-02-17	EUR	0	0,00	196	2,13
XS2086868010 - Bonos TESCO PLC 0,875 2026-05-29	EUR	0	0,00	195	2,12
XS2151069775 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 2,375 2026-04-09	EUR	0	0,00	99	1,08
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	0	0,00	298	3,24
XS2176783319 - Bonos ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	0	0,00	196	2,13
XS2228683277 - Bonos NISSAN MOTOR CO 2,265 2026-03-17	EUR	0	0,00	196	2,13
XS2265369657 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,000 2026-05-29	EUR	0	0,00	198	2,15
XS2305244241 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,250 2026-02-23	EUR	0	0,00	96	1,05
XS2326546434 - Bonos UBS 0,010 2026-03-31	EUR	0	0,00	193	2,10
XS2329143510 - Bonos MIHUZO FINANCIAL GRO 0,184 2026-04-13	EUR	0	0,00	193	2,10
XS2344385815 - Bonos RYANAIR PLC 0,875 2026-05-25	EUR	0	0,00	195	2,12
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,250 2026-05-28	EUR	0	0,00	288	3,13
XS2434710799 - Obligaciones BONO NATIONAL GRID 0,410 2026-01-2	EUR	0	0,00	97	1,05
XS2482936247 - Bonos RWE 2,125 2026-05-24	EUR	0	0,00	198	2,15
XS2601458602 - Bonos SIEMENS AG 4,000 2026-04-05	EUR	0	0,00	100	1,09
XS2604697891 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2026-03-29	EUR	0	0,00	200	2,18
XS2607183980 - Bonos HARLEY-DAVIDSON FINL 5,125 2026-04-05	EUR	0	0,00	101	1,10
XS2621757405 - Bonos CORNING INC 3,875 2026-05-15	EUR	0	0,00	100	1,09
XS2625195891 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,000 2026-05-19	EUR	0	0,00	402	4,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	7.091	77,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.541	70,14	7.731	84,04
TOTAL RENTA FIJA		4.541	70,14	7.731	84,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.541	70,14	7.731	84,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.661	102,89	8.716	94,74

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