

ALTERNATIVE CINVEST, FIL

Nº Registro CNMV: 96

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** KPMG AUDITORES, SL**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ**Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.creand.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo 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: 04/03/2022

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

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: RENTA VARIABLE MIXTA
INTERNACIONAL. Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir entre un 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (tradicionales, de Inversión Libre y/o ETFs), del grupo o no de la Gestora, con una política acorde con la gestión del FIL. Las IIC en las que se invierta deberán tener una liquidez diaria o como máximo mensual, para hacerla coincidir con la liquidez del Fondo. El Fondo tendrá una exposición directa o indirecta de entre el 40% y el 60% en renta variable

de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados principalmente norteamericanos y de Europa (zona euro y no euro), sin descartar otras áreas geográficas (incluido emergentes) de forma minoritaria.

La parte no expuesta a renta variable, se invertirá directa o indirectamente en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones/emisores de la OCDE o emergentes (OCDE y no OCDE) sin limitación,

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo

La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La exposición máxima del FIL a los activos subyacentes será del 400%.

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	492.130,10
Nº de partícipes	30,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000,00 Euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	6.494	
Diciembre 2024	3.662	12,9161
Diciembre 2023	3.152	11,2661
Diciembre 2022	1.986	9,7682

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2025-06-30	13.1961	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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	0,77	0,28	1,05	0,77	0,28	1,05	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	Año t-3	Año t-5
	2,17	14,65	15,33		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo						29,39	77,31		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,95	5,95	6,23	6,16	6,42	6,16	7,66		
LET. TESORO 1 AÑO									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

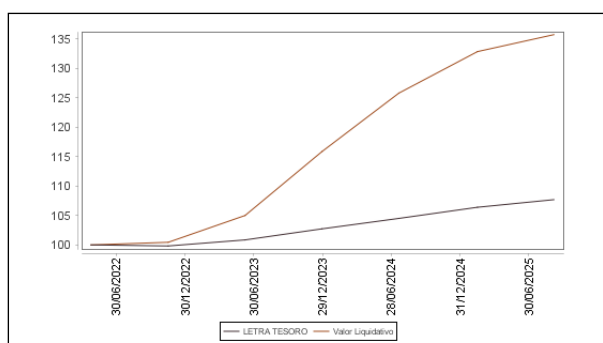
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	5,00	2,30	1,69	

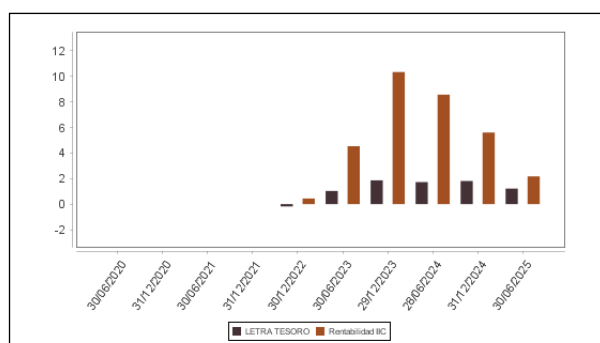
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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	4.411	2980,41	2.615	542,53
* Cartera interior	1.546	1044,59	1.173	243,36
* Cartera exterior	2.862	1933,78	1.439	298,55
* Intereses de la cartera de inversión	2	1,35	2	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.939	1310,14	1.387	287,76
(+/-) RESTO	-6.202	-4190,54	-3.519	-730,08
TOTAL PATRIMONIO	148	100,00 %	482	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)	3.662	3.622	3.662	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	51,67	-4,43	51,67	-1.664,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,83	5,46	2,83	-30,37
(+) Rendimientos de gestión	4,02	7,13	4,02	-24,33
(-) Gastos repercutidos	-1,19	-1,67	-1,19	-4,49
- Comisión de gestión	-0,77	-0,91	-0,77	13,45
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,42	-0,76	-0,42	-25,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.494	3.662	6.494	

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

3. Inversiones financieras

A final de año la cartera del FIL se compone de Repos, tesorería y activos como: Activo
Titulos Valor de Mercado: REPO BCO ALCALA BON0 0,7 VCTO 30/04/2032 1412 1233141,26 JM CAPITAL KAIROS SICAV (S2982 SM) 1600 6023,14 ARZALEJOS, SICAV SA (AZL SM) 300 3741,69BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B (BRYN GR) ? 1100 453695ISHARES CORE DAX UCITS ETF D (DAXEX GY) 3700 733636LYXOR UCITS ETF EURO STOXX50 D ?(MSE FP) 7500 440850SPDR S&P 500 ETF (SPY US) 1150 603237,85SPDR DOW JONES INDUSTRIAL AV ETF (DIA US 225 84175,17ISHARES MSCI CHINA ETF (MCHI US) 2900 135661,71B BUONI POLIENALI 0 30/09/2025 200 199049,2FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 06/08/2025 200000 199631,18

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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un partícipe significativo con el 52,29% del patrimonio de la sicav.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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. Las bolsas han experimentado una primera mitad de año realmente volátil, en especial desde que Trump anunciara su política arancelaria el pasado dos de abril (Liberation Day). Además, el comportamiento de los mercados ha diferido mucho entre geografías y mientras las bolsas europeas han registrado subidas importantes en el semestre (Dax +20.3% y Eurostoxx50 +8,9%), los principales índices de la bolsa de Estados Unidos se anotan subidas más moderadas, S&P500 +5,5%, Dow Jones +3,6% y el tecnológico Nasdaq 100 destaca con un +7,9%. Las bolsas americanas lo han hecho menos bien que las europeas. Viendo la lista de ruidos que se han dado durante este semestre, casi todos tienen como protagonista a los Estados Unidos y más concretamente a su Presidente y eso ha lastrado a Wall Street. Pero solo relativamente, puesto que más bien lastró el primer trimestre, el segundo, con un impulso fuerte en mayo y junio, ha sido mucho mejor para las bolsas americanas tras las severas caídas registradas en los primeros días de abril.

Desde luego han sido seis meses convulsos y con muchísimo ruido. La irrupción de DeepSeek, la inteligencia artificial china, que parecía que desmontaba a las grandes tecnológicas americanas (y algunas europea), los aranceles de ida y vuelta de Trump (esto parecía desmontar el comercio internacional), las guerras de Rusia y de Israel, la aprobación por parte del parlamento iraní del cierre del Estrecho de Ormuz, las guerras y fuertes amenazas de Trump contra el presidente de la FED y en contra de Musk, uno de sus ex mejores aliados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo ha mantenido una asignación diversificada en renta variable internacional, combinando exposición a índices con posiciones individuales. Se han realizado ajustes tácticos puntuales para optimizar la rentabilidad en un entorno de mercado cambiante.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,17%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 77,36% hasta 6.494.244,55 euros frente a 3.661.700,76 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 2 pasando de 28 a 30 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 2,17% frente a una rentabilidad de 5,61% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,9% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 3,92% 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 2,17% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Alternative Cinvest FIL ha podido rentabilizar el buen tono bursátil y cierra 2024 con una ganancia del 14,65%, siendo del 5,56% la correspondiente al segundo semestre. En estos seis meses la exposición neta a activos de renta variable, en media semanal, se ha situado en el 59,4% (cartera estratégica más la parte táctica). A cierre de diciembre, la exposición neta al riesgo se quedaba solamente en un 26,4% debido a una cobertura bajista mediante futuros E-mini S&P500 de vencimiento marzo 2025 en posición ?vendida? que suponían un -31,3% del patrimonio, siendo el índice Dax el subyacente con mayor impacto en la exposición con un porcentaje del 16,4% mediante derivados (futuros mini Dax Index con vencimiento marzo 25).

En renta variable directa hemos abierto y cerrado operaciones en valores como Merck & Co INC, Endesa SA, Corporación Financiera Alba, Microstrategy INC, Qualcomm INC, Royal Gold INC, Soundhound Ai INC, Ferrari NV, Joby Aviation INC, Lam Research Corp., Atrenew INC. Y Fortuna Mining Corp., la rentabilidad global de todas estas operaciones para el FIL sumaron un +0,62% / patrimonio, siendo Fortuna Mining la que peor comportamiento tuvo generando una pérdida del -0.14% / patrimonio y Microstrategy INC la que mayor rentabilidad aportó con un +0,48% / patrimonio. Como es habitual en el FIL, la operativa con derivados ha sido la parte más activa respecto a la gestión, durante el periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes futuros: mini Dax, Eurostoxx50, E-mini SP500, E-mini Dow Jones y E-mini Nasdaq100. Esta operativa activa en derivados ha aportado una rentabilidad del 0,88% al fondo durante el semestre. De manera individualizada, el activo que mayor rentabilidad ha aportado al fondo durante el periodo ha sido el SPDR S&P500.

500 (SPY), que entre julio y diciembre sumaba un +1.87%. La liquidez del fondo se ha invertido mayoritariamente en activos soberanos del mercado monetario español, así como en un depósito bancario en Banco Alcalá con vencimiento en abril 2025.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 26,68%.

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 0%, frente a una volatilidad de 0,19% 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 350,02 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 772,95 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara al segundo semestre de 2025, factores como las tensiones en los mercados internacionales, la evolución de los tipos de interés o el comportamiento del consumo y la inversión generan interrogantes sobre el rumbo que tomará la economía en los próximos meses. Los mercados están poniendo en precio una economía global pujante en un mundo en paz, pero ese optimismo es muy matizable. Para empezar, porque la Fed, vista la fortaleza de la economía USA y la resiliencia de su mercado laboral, está dividida sobre la próxima bajada de tipos a la espera de ver el impacto de los aranceles en la economía (potenciales tensiones inflacionistas). En su última reunión, no modificó su tipo de interés oficial y redujo su previsión de crecimiento económico para finales de 2025 elevando la perspectiva de inflación. En definitiva, aunque los riesgos siguen siendo elevados, el mercado convive cordial y peligrosamente con ellos gracias a la sobreabundancia de liquidez derivada de unos balances de los bancos centrales que están sobredimensionados. Ante este escenario, nuestra visión para el próximo semestre es la de prudencia, buscaremos incrementos de exposición al riesgo en renta variable sí, pero no a cualquier precio.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

no aplicable.