

CREAND GESCAPITAL ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4994

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

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.bancoalcala.com.

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,15	0,51	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,35	1,53	0,35	1,90

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.129.458,27	2.305.045,47
Nº de Partícipes	100	102
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	23.385	10,9818
2024	24.557	10,6536
2023	22.224	9,5842
2022	23.635	8,8707

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,08	1,17	1,89	3,10	0,57	11,16	8,04	-8,38	-5,79

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,80	9,16	6,18	4,72	6,48	4,73	4,20	7,44	11,78
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	0,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,41	3,41	3,58	5,72	5,69	5,72	5,97	6,45	6,16

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

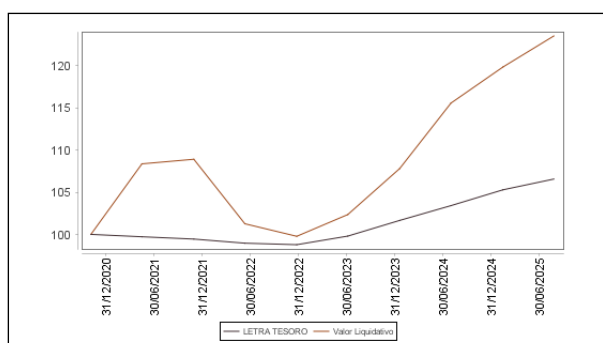
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,24	0,25	0,25	0,24	0,96	0,94	0,98	1,47

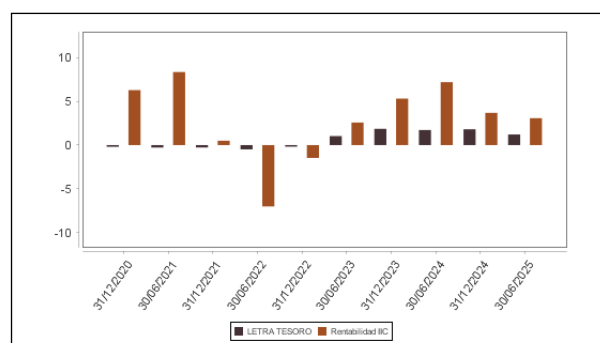
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
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	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
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	376.750	7.002	2,58

*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	23.182	99,13	24.277	98,86
* Cartera interior	7.975	34,10	7.736	31,50

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	15.078	64,48	16.397	66,77
* Intereses de la cartera de inversión	129	0,55	144	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	121	0,52	224	0,91
(+/-) RESTO	82	0,35	56	0,23
TOTAL PATRIMONIO	23.385	100,00 %	24.557	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)	24.557	23.740	24.557	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,25	-0,25	-8,25	3.204,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,31	3,66	3,31	-11,24
(+) Rendimientos de gestión	3,66	4,14	3,66	-12,68
+ Intereses	0,56	0,87	0,56	-36,23
+ Dividendos	0,51	0,45	0,51	12,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	0,15	-0,28	-286,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,06	1,32	2,06	54,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	0,00	0,26	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,67	1,38	0,67	-52,11
± Otros resultados	-0,12	-0,03	-0,12	306,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,48	-0,46	-2,78
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-2,44
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-1,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	73,04
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,05	-8,71
(+) Ingresos	0,11	0,00	0,11	46.446,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,00	0,10	100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	2.773,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.385	24.557	23.385	

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

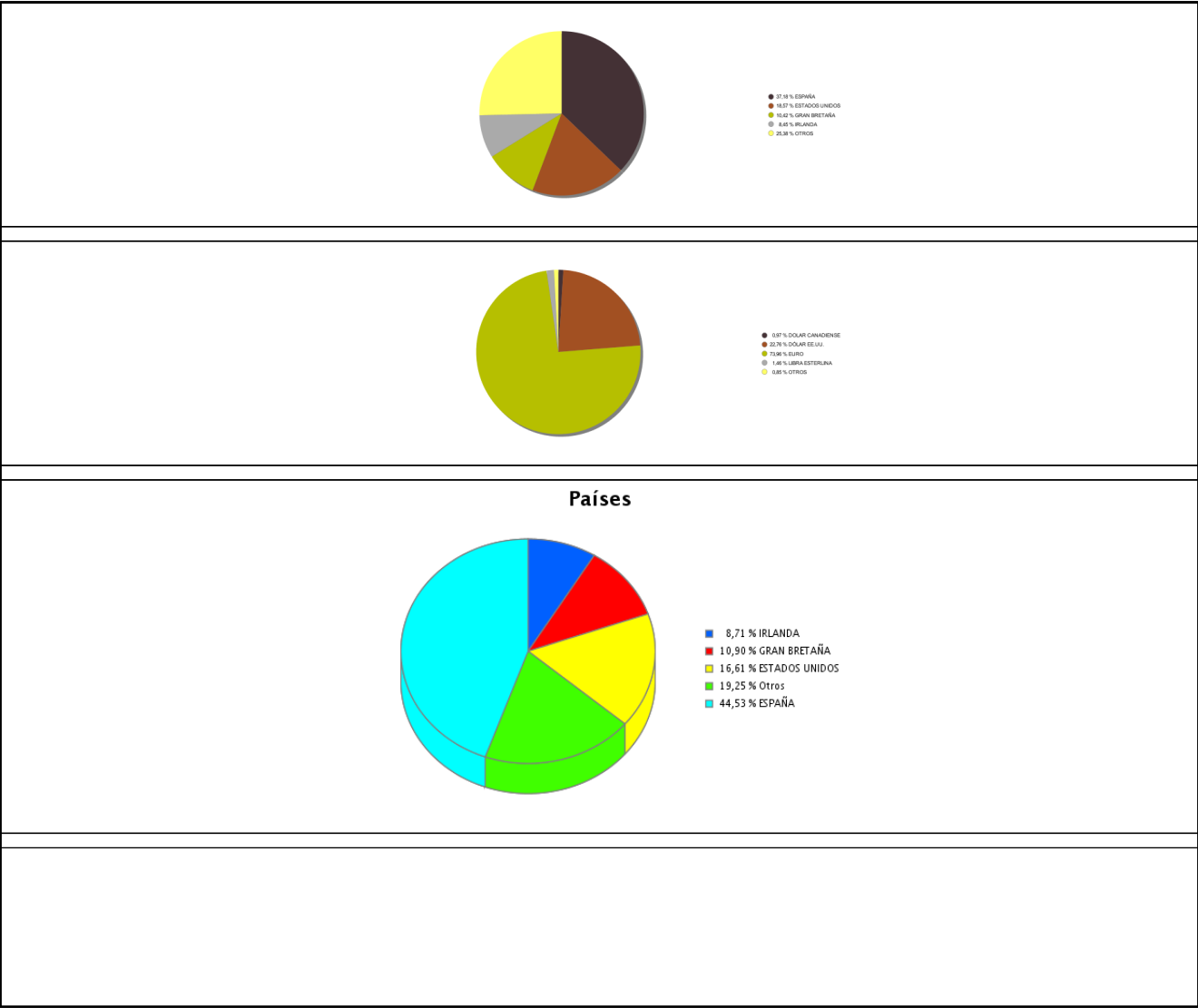
3. Inversiones financieras

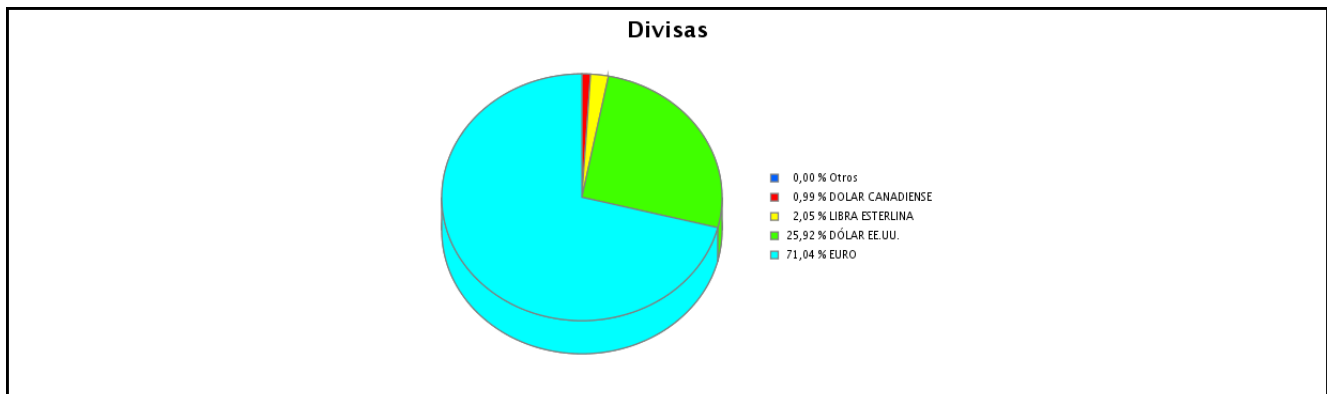
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.398	10,26	1.483	6,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	484	2,07	972	3,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.245	9,60	3.497	14,24
TOTAL RENTA FIJA	5.128	21,93	5.951	24,23
TOTAL RV COTIZADA	2.086	8,92	1.785	7,27
TOTAL RENTA VARIABLE	2.086	8,92	1.785	7,27
TOTAL IIC	762	3,26	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.975	34,10	7.736	31,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.852	12,20	2.125	8,65
TOTAL RENTA FIJA	2.852	12,20	2.125	8,65
TOTAL RV COTIZADA	7.739	33,09	7.136	29,06
TOTAL RENTA VARIABLE	7.739	33,09	7.136	29,06
TOTAL IIC	4.480	19,16	7.137	29,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.071	64,45	16.397	66,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.046	98,55	24.133	98,28

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	1.127	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1127	
TOTAL OBLIGACIONES		1127	

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

	SI	NO
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 5.900.430,35 euros que supone el 25,23% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.196.741,15 euros, suponiendo un 13,53% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.506,11 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.224.736,53 euros, suponiendo un 22,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.522,81 euros.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 258.080,23 euros, suponiendo un 1,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 847,46 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. La renta fija ha tenido un desempeño positivo en el primer semestre, especialmente en los tramos de deuda pública y corporativa de grado de inversión. El principal motor ha sido el giro en la política monetaria por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) mantuvo los tipos sin cambios en el primer semestre, después de haber iniciado una fase de recortes en 2024. Esta decisión fue impulsada por una desaceleración paulatina de la inflación y una moderación del crecimiento económico que ha suavizado las presiones inflacionistas, por lo que el mercado entiende que a pesar de la pausa, continuará con el ciclo de bajadas de tipos de interés. En paralelo, el Banco Central Europeo (BCE) también comenzó a relajar su política monetaria, incluso de forma más agresiva.

Esta tendencia ha favorecido especialmente a los bonos de mayor duración, que se han beneficiado del descenso de las rentabilidades exigidas por el mercado. A medida que los tipos de interés han bajado, los precios de los bonos existentes han subido, lo que ha impulsado la rentabilidad total de muchos índices de renta fija. Además, las expectativas de que los tipos sigan bajando lo que ha contribuido a sostener el apetito por este tipo de activos.

Por otra parte, la deuda corporativa también ha mostrado un comportamiento positivo. Los diferenciales de crédito se han mantenido estables o incluso han disminuido ligeramente, aunque a mitad de semestre sí que hubo una ampliación de spreads por las políticas arancelarias de la administración Trump. Las tasas de impago se mantienen contenidas, y muchas compañías han logrado refinanciar deuda a tipos aún razonables. El segmento de grado de inversión ha sido el más favorecido, mientras que el high yield ha mostrado una evolución más dispar, condicionada por la calidad crediticia de los emisores.

La renta fija soberana de países desarrollados ha experimentado flujos positivos, en parte también por un resurgimiento de la demanda de activos refugio en un entorno de cierta inestabilidad geopolítica.

La renta variable ha tenido un desempeño más desigual, con una clara divergencia regional y sectorial. Los mercados europeos han liderado las subidas, impulsados por el sólido comportamiento de los bancos y las compañías de defensa.

Sin embargo, en Estados Unidos, el comportamiento ha sido más modesto. El S&P 500 ha subido, aunque de forma más contenida. La economía norteamericana muestra síntomas de debilidad, sobre todo por la incertidumbre creada en todos los agentes económicos después de los aranceles impuestos el 2 de abril.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo ha mantenido una estrategia activa con un enfoque global y diversificado. La rotación en cartera ha estado guiada por valoraciones relativas, comportamiento de mercado y análisis fundamental, con ajustes tanto en renta variable como en renta fija. Se ha buscado equilibrar exposición entre sectores defensivos y temáticos, así como diversificar geográficamente a través de fondos y ETFs. La gestión ha mantenido un enfoque flexible, adaptándose a un contexto macroeconómico exigente.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,08%, 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 disminuyó en un 4,77% hasta 23.385.185,53 euros frente a 24.556.987,31 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 2 pasando de 102 a 100 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 3,08% frente a una rentabilidad de 3,69% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,42% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,42% 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 3,08% es mayor 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. Entre las principales operaciones realizadas se encuentran compras en compañías como ASML, Advanced Micro Devices (AMD), Novo Nordisk, Inditex, Louis Vuitton y Salesforce, reforzando la exposición a sectores como tecnología, lujo y salud. Asimismo, se ha invertido en fondos globales como MSCI Brazil, Global Allocation y Emerging Markets Debt, buscando diversificación y acceso eficiente a temáticas específicas. Por otro lado, se han reducido posiciones en emisores como Nike, Amazon, Moderna y Nestlé. Las decisiones adoptadas han tenido un impacto positivo en el comportamiento del fondo durante el periodo. La rotación oportuna en compañías con menor momentum, junto con una exposición diversificada a través de fondos, ha contribuido a reducir la volatilidad. En conjunto, la estrategia implementada ha permitido capturar oportunidades de mercado sin comprometer la estabilidad de la cartera.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 4.113.832,83 euros, un 17,59% 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 7,8%, 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 2.028,52 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.532,04 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos en Estados Unidos no se han materializado y el mercado ha ido reduciendo las expectativas de recortes de tipos de los bancos centrales. El BCE sí que pudo bajar tipos, y puede que prácticamente haya concluido su ciclo de bajadas. Los mercados siguen aferrándose a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normaliza.

No podemos olvidarnos que el 2025 es un año de tensiones comerciales, por lo que otro punto importante de cara al segundo semestre del año van a ser los acuerdos a los que se llegue con los distintos países.

Empezamos 2025 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y esos niveles han seguido aumentando a lo largo de este semestre. Aunque la volatilidad haya aumentado mucho en el primer semestre, es de esperar que esta volatilidad vaya reduciéndose a lo largo del año, aunque todavía se mantenga.

Así pues, el entorno para el segundo semestre del año sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Es de esperar que la volatilidad continúe tanto en Renta Variable como en Renta Fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del 2025.

0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02509054 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,292 2025-09-05	EUR	1.387	5,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.387	5,93	0	0,00
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	0	0,00	488	1,99
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	516	2,21	509	2,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		516	2,21	997	4,06
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	496	2,12	0	0,00
XS2458558934 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-03-17	EUR	0	0,00	485	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		496	2,12	485	1,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.398	10,26	1.483	6,04
ES05329455L7 - Pagarés TUBACEX SA 4,550 2025-01-07	EUR	0	0,00	488	1,99
ES05846960I6 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 4,270 2025-07-14	EUR	484	2,07	484	1,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		484	2,07	972	3,96
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	3.497	14,24
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	2.245	9,60	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.245	9,60	3.497	14,24
TOTAL RENTA FIJA		5.128	21,93	5.951	24,23
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	117	0,50	99	0,40
ES01090670I9 - Acciones AMADEUS IT	EUR	135	0,58	67	0,27
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	343	1,47	237	0,96
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	270	1,16	161	0,66
ES01297433I8 - Acciones ELECINOR	EUR	74	0,32	0	0,00
ES01321050I8 - Acciones ACERINOX	EUR	70	0,30	0	0,00
ES01406090I9 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	285	1,22	203	0,83
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	206	0,88	194	0,79
ES01641800I2 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	131	0,56	119	0,48
ES01735161I5 - Acciones REPSOL	EUR	157	0,67	148	0,60
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	0	0,00	272	1,11
ES01837463I4 - Acciones VIDRALA	EUR	161	0,69	152	0,62
ES01842622I2 - Acciones VISCOFAN	EUR	135	0,58	133	0,54
TOTAL RV COTIZADA		2.086	8,92	1.785	7,27
TOTAL RENTA VARIABLE		2.086	8,92	1.785	7,27
ES0168480I3 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	762	3,26	0	0,00
TOTAL IIC		762	3,26	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.975	34,10	7.736	31,50
US91282CLW90 - Obligaciones US TREASURY 4,250 2034-11-15	USD	545	2,33	0	0,00
US912828Z377 - Bonos TESORO AMERICANO 0,125 2030-01-15	USD	646	2,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.191	5,09	0	0,00
US91282CDZ14 - Obligaciones US TREASURY 1,500 2025-02-15	USD	0	0,00	428	1,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	428	1,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2356570239 - Bonos OHL GROUP 5,100 2026-03-31	EUR	0	0,00	182	0,74
XS2575952424 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,750 2026-01-16	EUR	0	0,00	506	2,06
XS2861031891 - Bonos RA SECURITIES SARL 6,000 2027-08-01	EUR	1.011	4,32	1.009	4,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.011	4,32	1.697	6,91
XS2356570239 - Bonos OHL GROUP 5,100 2026-03-31	EUR	147	0,63	0	0,00
XS2575952424 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,750 2026-01-16	EUR	504	2,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		651	2,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.852	12,20	2.125	8,65
TOTAL RENTA FIJA		2.852	12,20	2.125	8,65
KYG6683N1034 - Acciones NU BANK	USD	26	0,11	0	0,00
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	EUR	2.022	8,65	1.945	7,92
USN070592100 - Acciones ASML HOLDING NV	USD	65	0,28	64	0,26
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	93	0,40	115	0,47
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	57	0,24	61	0,25
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	0	0,00	119	0,48
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	177	0,76	178	0,72
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	106	0,45	137	0,56
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	66	0,28	98	0,40
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	166	0,71	63	0,25
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	86	0,37	0	0,00
FR0000121329 - Acciones THALES GROUP	EUR	102	0,44	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	216	0,92	189	0,77
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	102	0,44	0	0,00
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	100	0,43	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	181	0,78	169	0,69
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	151	0,65	0	0,00
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	125	0,53	139	0,57
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	63	0,27	76	0,31
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	97	0,41	46	0,19
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	0	0,00	83	0,34
US00206R1023 - Acciones AT&T	USD	88	0,38	79	0,32
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	0	0,00	51	0,21
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	101	0,43	0	0,00
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	90	0,39	54	0,22
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	47	0,20	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	244	1,04	298	1,21
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	212	0,91	390	1,59
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	71	0,30	0	0,00
US0494681010 - Acciones ATLISSIAN	USD	36	0,15	49	0,20
CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	225	0,96	251	1,02
US15118V2079 - Acciones CELSIUS HOLDINGS INC	USD	36	0,16	0	0,00
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS	USD	48	0,21	0	0,00
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	147	0,63	113	0,46
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	110	0,47	99	0,40
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	94	0,40	142	0,58
US4435731009 - Acciones HUBSPOT INC	USD	65	0,28	92	0,38
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	205	0,88	299	1,22
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	146	0,63	108	0,44
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	307	1,31	226	0,92
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	0	0,00	30	0,12
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	284	1,22	215	0,88
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	0	0,00	89	0,36
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	197	0,84	0	0,00
US7757111049 - Acciones ROLLINS	USD	65	0,28	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	139	0,59	237	0,96
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	152	0,65	196	0,80
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC	USD	142	0,61	149	0,61
US8522341036 - Acciones BLOCK INC	USD	65	0,28	92	0,38
US88339J1051 - Acciones TRADE DESK INC	USD	40	0,17	75	0,30
US91912E1055 - Acciones VALE	USD	65	0,28	67	0,27
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	192	0,82	199	0,81
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	55	0,24	58	0,24
US98980G1022 - Acciones ZSCALER INC	USD	71	0,31	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.739	33,09	7.136	29,06
TOTAL RENTA VARIABLE		7.739	33,09	7.136	29,06
IE00B53QDK08 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	303	1,23
IE00BF11F565 - Acciones ISHARES	EUR	598	2,56	587	2,39
IE00BJ5JPG56 - Acciones ISHARES	EUR	392	1,68	376	1,53
IE00BZCQB185 - Acciones ISHARES	EUR	209	0,89	220	0,89
IE00B5377D42 - Acciones ISHARES	EUR	64	0,28	66	0,27
IE00B60SX394 - Acciones INVESCO	EUR	0	0,00	476	1,94
IE00B8FHGS14 - Acciones ISHARES	EUR	484	2,07	381	1,55
IE00B87KCF77 - Participaciones PIMCO FUNDS	USD	0	0,00	777	3,17
DE000A0F5UJ7 - Acciones ISHARES	EUR	232	0,99	348	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0Q4R85 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	138	0,56
IE000I8KRL9 - Acciones ISHARES	EUR	221	0,95	146	0,60
FR0007054358 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	1.576	6,74	731	2,98
LU1353952002 - Participaciones AXA GROUP	USD	448	1,91	1.856	7,56
LU1834983550 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	99	0,40
LU1915690835 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	257	1,10	0	0,00
LU2607332140 - Participaciones MORGAN STANLEY	USD	0	0,00	634	2,58
TOTAL IIC		4.480	19,16	7.137	29,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.071	64,45	16.397	66,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.046	98,55	24.133	98,28

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