

A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4323

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: BBB

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estarla totalidad de su exposición invertida en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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 Sociedad 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	0,85	0,46	0,85	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	5,54	2,15	5,93

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 acciones en circulación	21.168.045,00	21.850.937,00
Nº de accionistas	208,00	214,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	25.772	1,2175	1,1329	1,2175
2024	25.661	1,1744	1,0400	1,1849
2023	18.491	1,0457	0,8731	1,0458
2022	18.241	0,9418	0,8513	1,0328

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
1,13	1,21	1,21	0	1,41	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

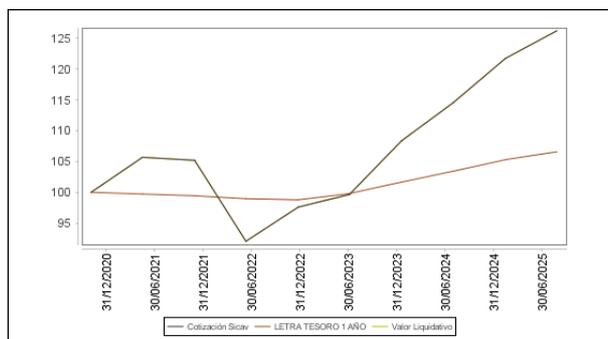
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
3,67	3,18	0,47	1,81	4,37	12,31	11,03	-7,21	-3,50

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)	0,75	0,38	0,37	1,44	0,38	2,67	1,53	1,53	0,55

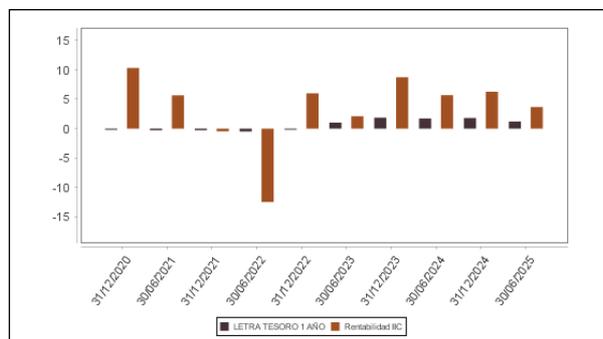
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 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	25.814	100,16	26.006	101,34
* Cartera interior	4.988	19,35	7.635	29,75
* Cartera exterior	20.543	79,71	18.022	70,23
* Intereses de la cartera de inversión	283	1,10	349	1,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21	0,08	134	0,52
(+/-) RESTO	-62	-0,24	-479	-1,87
TOTAL PATRIMONIO	25.772	100,00 %	25.661	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)	25.661	23.125	25.661	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,17	3,79	-3,17	-186,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,24	6,49	3,24	-48,15
(+) Rendimientos de gestión	4,73	7,41	4,73	-33,68
+ Intereses	2,68	2,62	2,68	6,37
+ Dividendos	0,02	0,15	0,02	-85,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,88	4,03	0,88	-77,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,24	0,54	1,24	137,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,53	0,00	-0,53	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,44	0,07	0,44	561,20
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	104,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,50	-0,93	-1,50	67,16
- Comisión de sociedad gestora	-0,53	0,31	-0,53	-280,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	21,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,53	-1,62	-0,53	-65,97
- Otros gastos repercutidos	-0,40	0,42	-0,40	-197,52
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	6,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	114,39
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	-5,68
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.680	25.661	25.680	

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

3. Inversiones financieras

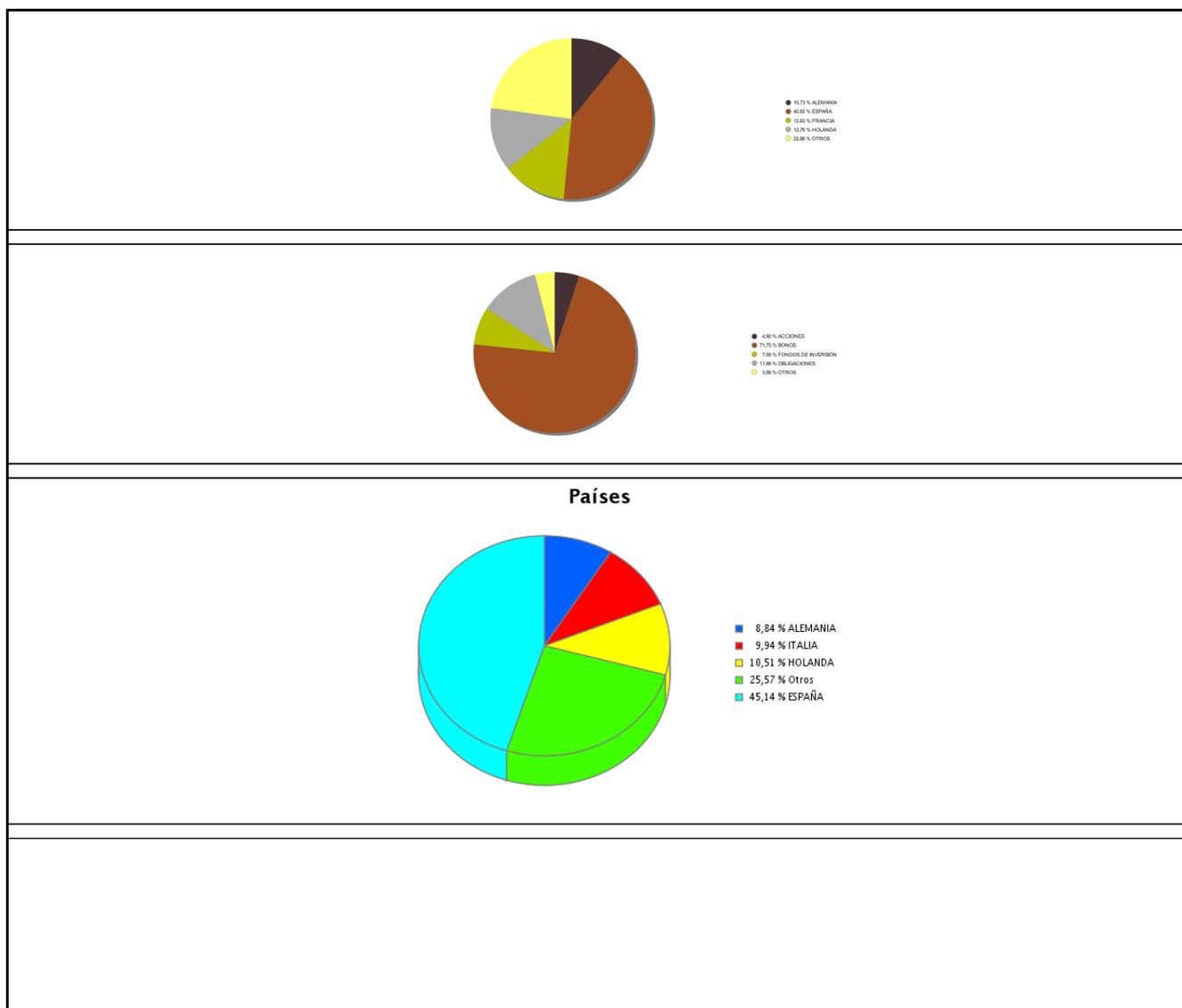
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

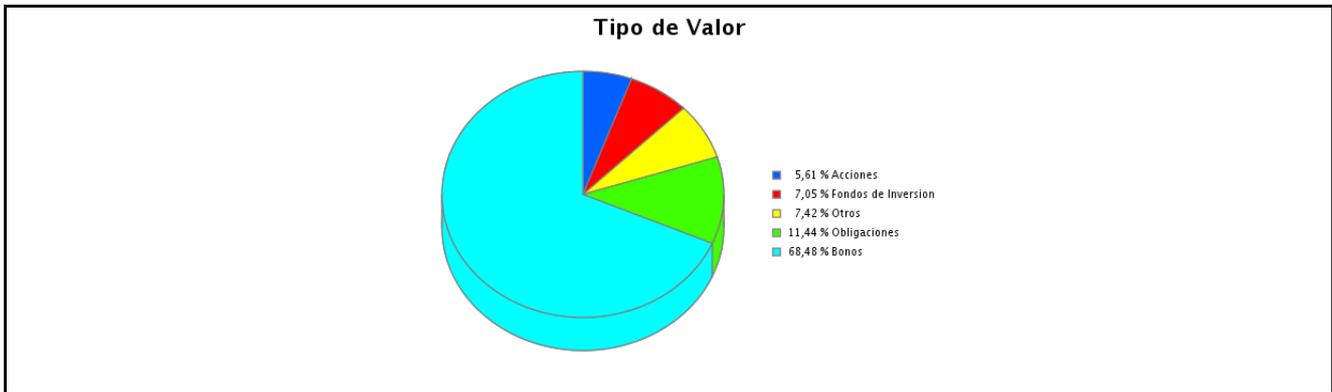
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.448	13,38	4.764	18,57
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	680	2,65
TOTAL RENTA FIJA	3.448	13,38	5.445	21,22
TOTAL RV COTIZADA	796	3,09	1.467	5,72
TOTAL RENTA VARIABLE	796	3,09	1.467	5,72
TOTAL IIC	744	2,89	723	2,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.988	19,35	7.635	29,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.862	73,19	16.901	65,86
TOTAL RENTA FIJA	18.862	73,19	16.901	65,86
TOTAL RV COTIZADA	470	1,83	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	470	1,83	0	0,00
TOTAL IIC	1.214	4,71	1.121	4,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.546	79,72	18.022	70,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.534	99,08	25.657	99,98

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
IBEX 35 INDICE	Venta Futuro IBEX 35 INDICE 10	966	Cobertura
Total subyacente renta variable		966	
TOTAL OBLIGACIONES		966	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 585.000,00 euros, suponiendo un 2,28% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 528.750,00 euros, suponiendo un 2,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 300.000,00 euros, suponiendo un 1,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 29,86% sobre el patrimonio de la IIC.

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. Alemania aprobó en marzo un ambicioso plan de gasto con un presupuesto de 503.000 millones de euros para 2025, financiado en parte mediante una nueva deuda récord estimada entre 82.000 y 143.000 millones de euros. El plan incluye 115.000 millones para infraestructuras y clima, la creación de un fondo especial de 500.000 millones, y un aumento del gasto militar hasta 153.000 millones en 2029 (el 3,5 % del PIB). Todo ello ha sido posible gracias a una reforma constitucional que flexibiliza el tradicional límite de endeudamiento alemán.

Aunque se aprobó en marzo, la gran incógnita es: ¿qué impacto tendrá este plan en Europa en 2026? ¿Es creíble la política fiscal de Alemania?

Lo más destacable es el cambio de postura de un país históricamente reticente al gasto. Alemania es el motor económico de Europa, y su impulso fiscal podría beneficiar claramente al resto del continente, incluida España.

El plan es creíble y podría provocar un crecimiento del PIB alemán del 1,5 % en 2026, una cifra muy positiva para una economía estancada desde el COVID. Aunque está diseñado para desplegarse en 10 años, se espera que el impacto más notable se observe en 2026.

EEUU

En abril, Trump inició una nueva estrategia arancelaria que ha tenido un fuerte impacto en los mercados. Hasta el momento ha logrado ciertos objetivos: bajada de la inflación, debilitamiento del dólar y un crecimiento económico sostenido. Sin embargo, si esta política comercial se intensifica, la inflación podría repuntar a corto plazo.

Trump busca un dólar débil para mejorar la balanza comercial mediante mayores exportaciones. La media histórica del EUR/USD es de 1,17, aunque actualmente podría moverse en un rango algo más alto.

Cabe destacar que la política de aranceles perjudica especialmente a las pymes estadounidenses, lo que ha provocado un aumento de inventarios. Además, persiste el problema de la deuda: en 2025, EE. UU. pagará más en intereses de deuda que en gasto en defensa, una situación sin precedentes.

Habrà que estar atentos tras el verano para ver si surgen nuevas noticias que generen mayor volatilidad en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Estamos más posicionados en renta fija europea, y concretamente en renta fija española. Seguimos haciendo stock-picking con acciones donde vemos oportunidad, como Meliá.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,67%, 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 de la IIC creció en un 0,43% hasta 25.772.376,16 euros frente a 25.661.300,06 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 6 pasando de 214 a 208 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 3,67% frente a una rentabilidad de 6,27% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,75% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,75% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 3,67% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 1,98%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Acudimos a la recompra de 800K del bono Nibcap 6%

- compra de 400K del Crèdit Andorra 7,5%
- venta de 400.000 nominales de KBC 4.25%
- Compra de 500.000 nominales del bono BTPS 4,45%
- Compra de 300.000 nominales NN Group 6.375%
- Compra de 300.000 nominales Aegon 5.625%
- compra de 400.000 nominales de BBVA 6,875%
- Compra de 1.000.000 nominales de Santander 3,625%
- Compra de 1.200.000 nominales de Caixa 3,625%
- Venta de 1.200.000 nominales de Caixa 5,25%
- Venta de 800.000 nominales de Santander 4,375%
- Acudimos a la recompra de 800K del bono Belifus 3,625%

- Compra de 800.000 nominales del bono Belfius 6,125%
- Venta de 800.000 nominales de Baden 4%
- Compra de 600.000 nominales de Baden 6,75%
- Compra de 242.000 ? efectivos del fondo Value tree Best

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 3,79%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 912.049,04 euros, un 3,54% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad 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 5,41%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

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 1.952,88 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.388,48 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Compramos bonos de renta fija europea con cupones en torno al 6%. Cambiamos emisores con la call cercana a más plazo. Un ejemplo en concreto fue la compra de Credit Agricole 5.875 o Caixa 6.25%. También aprovechamos la caída de los mercados en abril para comprar más bonos.

La renta fija europea y las acciones del Ibex es lo que más valor nos ha aportado este semestre.

La cartera, dado la sobreexposición que se ha tenido y también su buen comportamiento frente a otros sectores" o incluso hablar de valores concretos, sectores, tendencias, etc.

Estamos más centrados en renta fija Europea y sobre todo Española. Esto nos ha aportado mucho valor a la cartera teniendo un +4.05% YTD

La parte sobrante de liquidez la tenemos en un repo diario que nos aporta rentabilidad adicional.

El Ibex 35 ha subido casi un 20 % en 2025, impulsado por varios factores:

?La periferia europea está funcionando muy bien. Un ejemplo claro es Grecia, con sólidos fundamentales y una rentabilidad a 10 años del 3,40 %, algo impensable hace unos años.

?España es de los pocos países que está reduciendo su deuda sobre PIB: pasó del 105,1 % a finales de 2023 al 101,8 % en 2024, una mejora de 3,3 puntos porcentuales.

?El peso del sector bancario en el Ibex 35 ha sido clave, ya que se beneficia especialmente en contextos de bajada de tipos.

?Además, la prima de riesgo española (61 pb) se sitúa por debajo de la francesa (68,8 pb), un dato relevante.

El estar más centrado e invertidos en Europa en genera, han llevado a la SICAV a un +4.05% YTD.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126E6 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,817 2044-10-31	EUR	269	1,04	286	1,11
ES00000126E6 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,588 2044-10-31	EUR	90	0,35	95	0,37
ES00000128U8 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,957 2066-07-30	EUR	101	0,39	125	0,49
ES00000128U8 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,878 2066-07-30	EUR	101	0,39	126	0,49
ES00000128U8 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,960 2066-07-30	EUR	101	0,39	126	0,49
ES00000128U8 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,685 2066-07-30	EUR	84	0,33	105	0,41
ES00000128U8 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,825 2066-07-30	EUR	187	0,73	232	0,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		933	3,62	1.094	4,27
ES0813211028 - Bonos BBVA 6,000 2049-10-15	EUR	0	0,00	1.213	4,73
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 3,625 2049-09-14	EUR	2.089	8,11	2.033	7,92
XS2817323749 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,000 2049-11-20	EUR	425	1,65	423	1,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.515	9,76	3.670	14,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.448	13,38	4.764	18,57
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	680	2,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	680	2,65
TOTAL RENTA FIJA		3.448	13,38	5.445	21,22
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	237	0,92	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	297	1,15	0	0,00
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	225	0,88
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	0	0,00	277	1,08
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	0	0,00	821	3,20
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	0	0,00	145	0,56
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	263	1,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		796	3,09	1.467	5,72
TOTAL RENTA VARIABLE		796	3,09	1.467	5,72
ES0112221017 - Participaciones INTERMONEY GESTION SGIIC	EUR	168	0,65	165	0,64
ES0112340031 - Participaciones ALPHA PLUS GESTORA SGIIC	EUR	575	2,23	558	2,17
TOTAL IIC		744	2,89	723	2,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.988	19,35	7.635	29,75
DE000LB4HX4 - Bonos LB BADEN-WUERTEMBERG 6,750 2050-10-15	EUR	1.212	4,70	591	2,30
IT0003934657 - Bonos BTPS-TESORO ITALIANO 4,000 2037-02-01	EUR	0	0,00	626	2,44
IT0005530032 - Bonos TESORO ITALIANO 4,450 2043-09-01	EUR	0	0,00	532	2,07
IT0005582421 - Bonos TESORO ITALIANO 4,150 2039-10-01	EUR	0	0,00	622	2,42
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	0	0,00	193	0,75
FR0014005090 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,000 2049-11-20	EUR	359	1,39	0	0,00
BE6357126372 - Bonos BELFIUS BANK SA 6,125 2049-05-06	EUR	810	3,14	803	3,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.380	9,23	3.367	13,12
DE000CZ45WA7 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 4,250 2049-04-09	EUR	391	1,52	378	1,47
FR0013533999 - Bonos CREDIT AGRICOLE 4,000 2049-12-23	EUR	0	0,00	194	0,76
FR0013534336 - Bonos EDF 3,375 2049-09-15	EUR	380	1,47	373	1,46
FR001400F877 - Bonos SOCIETE GENERALE 7,875 2049-01-18	EUR	872	3,38	845	3,29
FR001400XJPO - Bonos CREDIT AGRICOLE 5,875 2050-03-23	EUR	1.588	6,16	0	0,00
FR0014009HA0 - Bonos BNP PARIBAS 2,500 2032-03-31	EUR	0	0,00	192	0,75
BE0390152180 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 6,250 2059-03-17	EUR	412	1,60	413	1,61
XS1640903701 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 4,750 2049-07-04	EUR	198	0,77	197	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1693822634 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 4,750 2049-09-22	EUR	598	2,32	592	2,31
XS1756703275 - Bonos RAIFFESEN BANK 4,500 2049-12-19	EUR	391	1,52	378	1,47
XS1808862657 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 5,750 2049-04-28	EUR	565	2,19	443	1,73
XS1886478806 - Bonos AEGON NV 5,625 2049-04-15	EUR	308	1,20	303	1,18
XS2050933972 - Bonos RABOBANK 3,250 2049-12-29	EUR	0	0,00	581	2,27
XS2108494837 - Obligaciones ERSTE GROUP 3,375 2049-10-15	EUR	972	3,77	947	3,69
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT GROUP 3,875 2049-12-03	EUR	0	0,00	388	1,51
XS2124979753 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,750 2049-08-27	EUR	0	0,00	399	1,56
XS2124980256 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,125 2049-02-27	EUR	379	1,47	0	0,00
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2049-06-11	EUR	0	0,00	100	0,39
XS2186001314 - Bonos REPSOL 4,247 2049-12-11	EUR	612	2,37	610	2,38
XS2189784288 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 6,125 2049-04-09	EUR	0	0,00	607	2,37
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	0	0,00	1.008	3,93
XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2049-12-21	EUR	1.847	7,16	1.800	7,01
XS2439232476 - Bonos MIKRO FUND 10,000 2026-08-15	EUR	0	0,00	475	1,85
XS2585553097 - Bonos BANKINTER 7,375 2049-08-15	EUR	1.935	7,51	849	3,31
XS2592087774 - Bonos MIKRO FUND 10,000 2027-03-15	EUR	592	2,30	0	0,00
XS2602037629 - Bonos NN GROUP NV 6,375 2030-09-12	EUR	317	1,23	315	1,23
XS2684846806 - Bonos BAYER AG 7,000 2083-09-25	EUR	215	0,84	211	0,82
XS2755535577 - Bonos TELEFONICA 5,752 2052-04-15	EUR	208	0,81	214	0,83
XS2833374486 - Bonos CREDIT ANDORRA 7,500 2034-10-19	EUR	307	1,19	301	1,17
XS2840032762 - Bonos BBVA 6,875 2049-09-13	EUR	1.698	6,59	420	1,64
XS2894862080 - Bonos REPSOL 3,625 2034-09-05	EUR	197	0,76	0	0,00
XS2965647378 - Bonos NN GROUP NV 5,750 2035-09-11	EUR	793	3,08	0	0,00
XS2980761956 - Bonos ACHMEA BV 6,125 2049-07-28	EUR	403	1,56	0	0,00
XS3035805491 - Bonos RA SECURITIES SARL 6,000 2028-03-31	EUR	305	1,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.482	63,95	13.534	52,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.862	73,19	16.901	65,86
TOTAL RENTA FIJA		18.862	73,19	16.901	65,86
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	354	1,37	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	73	0,28	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	43	0,17	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		470	1,83	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		470	1,83	0	0,00
LU1453543073 - Participaciones VALUE TREE A.V. SA	EUR	1.110	4,31	1.013	3,95
LU1954206881 - Participaciones WAYSTONE MANAGEMENT CO	EUR	104	0,40	108	0,42
TOTAL IIC		1.214	4,71	1.121	4,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.546	79,72	18.022	70,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.534	99,08	25.657	99,98

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