

CREAND BUY & HOLD 2026, FI

Nº Registro CNMV: 4951

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG 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: 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 titulaciones, 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,05	0,00	0,82

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	666.168,12	676.569,16	142,00	143,00	EUR	0,00	0,00	3.000,00 Euros	NO
CLASE R	262.526,72	262.526,72	22,00	22,00	EUR	0,00	0,00	3.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	6.799	6.807	7.216	2.580
CLASE R	EUR	2.526	2.564	3.154	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10,2062	10,0615	9,7012	9,1031
CLASE R	EUR	9,6223	9,7673	9,7012	0,0000

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,44	0,74	0,69	0,85	1,83	3,71	6,57	-14,25	2,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	04-04-2025	-0,08	05-03-2025	-2,05	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,06	17-04-2025	0,09	31-01-2025	2,01	04-10-2022

(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	0,38	0,29	0,45	0,73	0,82	1,02	2,33	8,84	15,93
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)	5,09	5,09	5,33	7,58	7,55	7,58	7,69	8,19	7,14

(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.

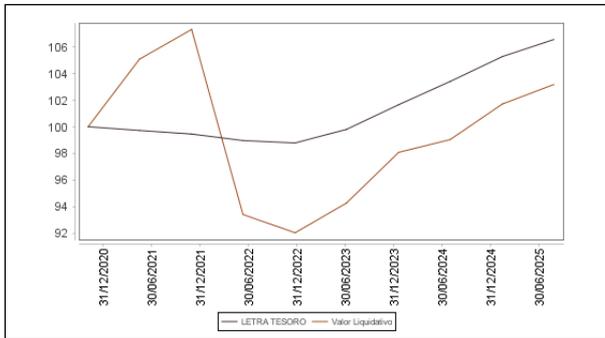
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,12	0,95	0,16	0,16	0,15	1,54	0,72	1,53	1,57

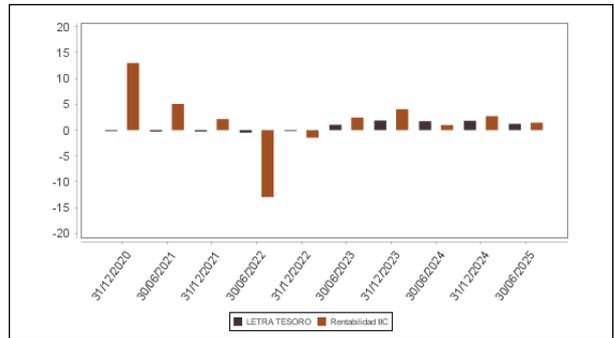
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,43	0,73	0,69	0,85	1,83	3,61			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,61	02-05-2025	-5,61	02-05-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,89	01-05-2025	2,89	01-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,82	8,19	0,45	0,73	0,82	4,20			
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,72	0,72	0,77	0,83	0,92	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.

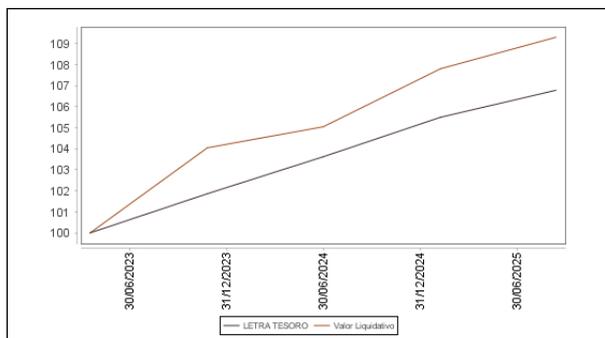
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,95	0,16	0,16	0,15	1,54	0,49		

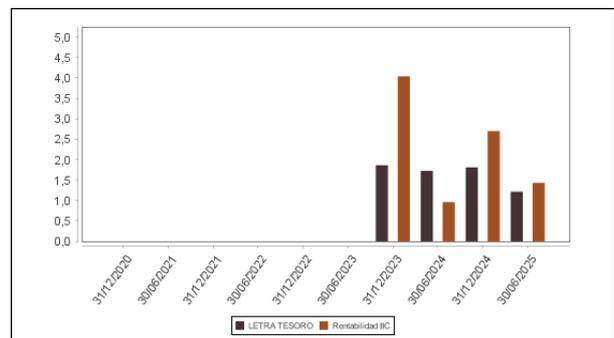
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	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	9.337	100,13	9.327	99,53
* Cartera interior	1.201	12,88	1.030	10,99
* Cartera exterior	8.055	86,38	8.037	85,76
* Intereses de la cartera de inversión	81	0,87	260	2,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8	0,09	51	0,54
(+/-) RESTO	-20	-0,21	-7	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	9.325	100,00 %	9.371	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.371	9.933	9.371	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,13	-8,33	-1,13	-87,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,63	2,67	0,63	-77,65
(+) Rendimientos de gestión	1,75	2,99	1,75	-44,74
+ Intereses	2,09	2,01	2,09	-1,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,34	0,90	-0,34	-135,74
± 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	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,08	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-0,32	-1,12	240,25
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	-6,77
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-6,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,83	-0,03	-0,83	2.677,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	193,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.325	9.371	9.325	

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

3. Inversiones financieras

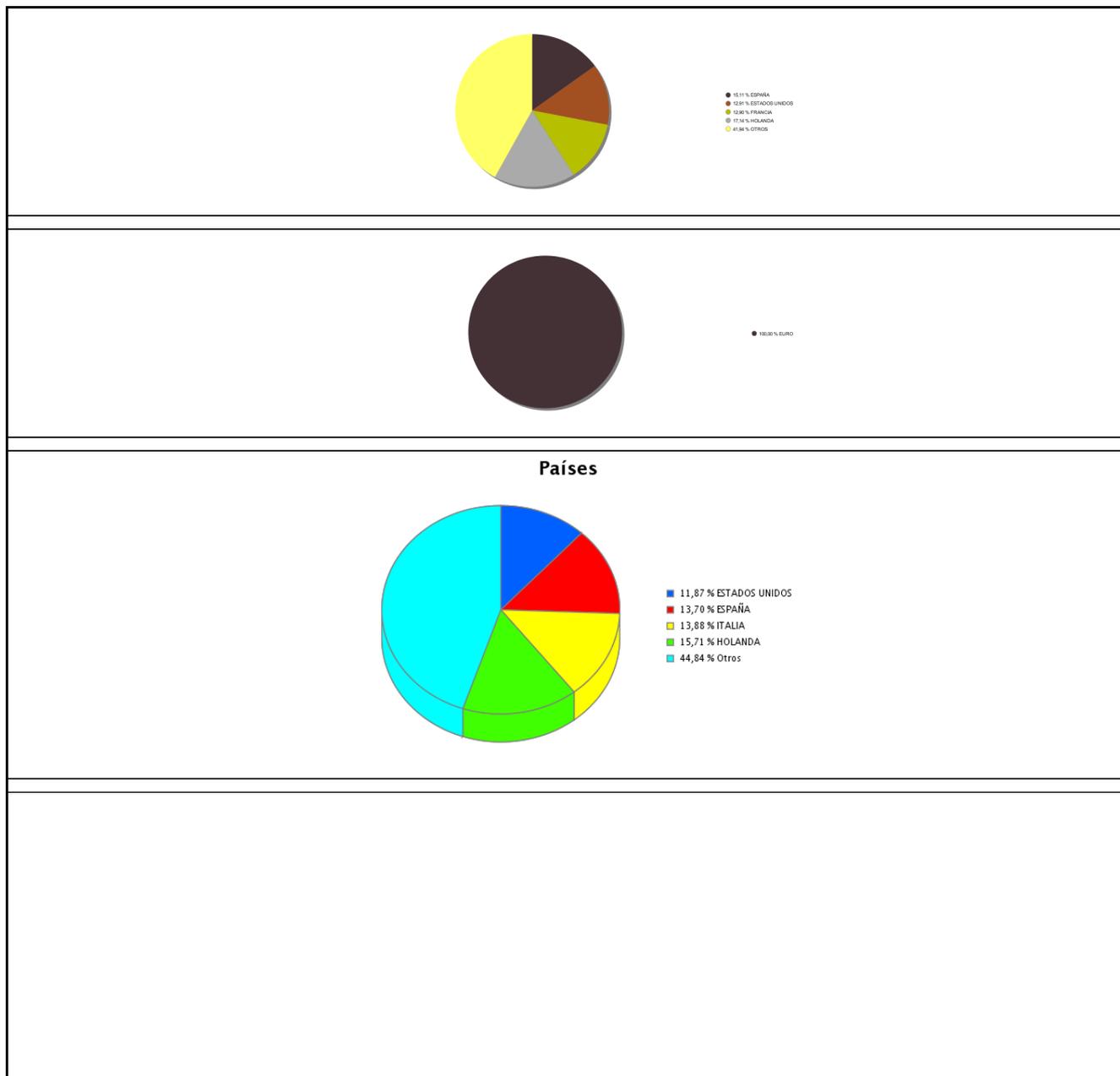
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

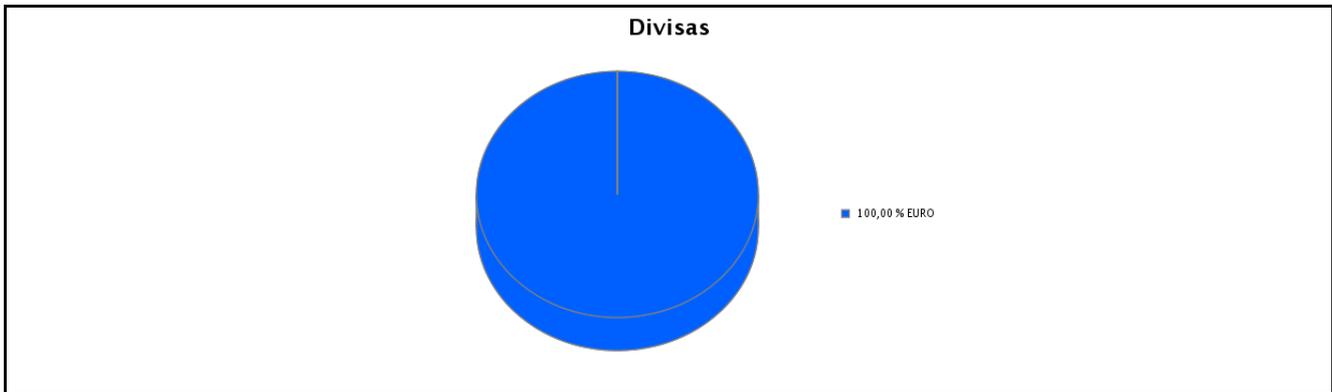
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	995	10,67	980	10,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	206	2,21	50	0,54
TOTAL RENTA FIJA	1.201	12,88	1.030	10,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.201	12,88	1.030	10,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.055	86,38	8.037	85,76
TOTAL RENTA FIJA	8.055	86,38	8.037	85,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.055	86,38	8.037	85,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.256	99,26	9.067	96,76

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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





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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 año comenzó con un tono diferente al de los dos anteriores: las perspectivas de la economía estadounidense rebosaban optimismo, lo que se trasladó a la valoración de los activos de riesgo. No obstante, el PIB de EE. UU. se contrajo un 0,5 % en el primer trimestre a ritmo anualizado, tres décimas más respecto a su anterior estimación, lo que certificaba el primer retroceso de la primera economía global en tres años y reflejaba el impacto de las políticas anunciadas o implementadas por la nueva administración.

Tras un comienzo de 2025 bastante positivo y tranquilo, el segundo trimestre trajo un entorno más complejo para los inversores de renta fija y también de renta variable. Los grandes catalizadores fueron principalmente dos. El primero fue el plan para impulsar el gasto público en Europa y, en particular, en Alemania. La nueva coalición de gobierno alemana logró aprobar un plan para sacar parcialmente el gasto en defensa del sistema de freno de la deuda, al tiempo que aprobaba un nuevo gran fondo de infraestructuras que se desplegará durante los próximos diez años. En la misma línea, la Comisión Europea aprobó una relajación de las reglas fiscales para el nuevo gasto en defensa de los países de la UE.

El segundo gran catalizador fue la escalada de la guerra comercial entre EE. UU. y el resto del mundo. Se impusieron nuevos y elevados aranceles al sector de la automoción, lo que aumentó la tensión hasta la gran fecha tope, el 2 de abril, cuando Trump lo autoproclamó como el 'Día de la Liberación?'. El resultado fue un entorno en el que los rendimientos de la deuda pública experimentaron un aumento considerable. En el mercado de bonos del Tesoro estadounidense, fueron los vencimientos de mayor duración los que registraron mayores incrementos, mientras que la parte corta se relajó ligeramente debido a la revisión de las expectativas de recorte de tipos, dada la preocupación por el impacto de los aranceles sobre el crecimiento económico.

Los mercados de deuda corporativa comenzaron a mostrar algo más de volatilidad a medida que avanzaba el semestre. Los bonos de los mercados emergentes en hard currency destacaron en este entorno. Las divisas también registraron movimientos importantes, y la tendencia clave fue una gran depreciación del dólar frente a las principales monedas.

El riesgo geopolítico también estuvo en el foco. La guerra entre Israel e Irán disparó el precio del petróleo hasta niveles que amenazaban con afectar la inflación. La intervención de EEUU, junto con los aumentos mensuales de producción por parte de la OPEP, devolvió al Brent a niveles neutros, en el área de los 60 dólares.

En lo que respecta a los bancos centrales, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés inalterados en el 4,25 %-4,50 % durante el semestre, tras tres recortes consecutivos en 2024. Las lecturas de inflación, sus perspectivas y el nivel de desempleo estadounidense no ofrecieron argumentos suficientes para nuevos recortes. La retórica de Powell en la última reunión del semestre se centró en que las condiciones macroeconómicas podrían depender ahora de cómo evolucionen las negociaciones comerciales con relación a los aranceles.

Por su parte, el BCE redujo los tipos de interés en cuatro ocasiones en 25 pb hasta el 2 %. Aunque el mandato del Banco Central es controlar la inflación, el débil crecimiento de la zona euro durante el semestre también influyó en la decisión. Lagarde se mostró satisfecha con el proceso de desinflación, estimando que se alcanzaría el objetivo en este ejercicio, con un único potencial impedimento: los aranceles de Trump.

La situación fiscal de EEUU seguía preocupando a los inversores. La Cámara de Representantes aprobó por un estrecho margen la última reforma fiscal, que extendía las rebajas de impuestos del primer mandato de Trump y elevaba el techo de deuda en 4 billones de dólares. Esto ofreció a los mercados un nuevo recordatorio sobre la magnitud del déficit estadounidense. Moody's rebajó la calificación crediticia de EEUU desde AAA a Aa1, igualándola con las otras dos principales agencias, debido al deterioro de los indicadores fiscales y la previsión de que los persistentes y elevados déficits incrementarán la deuda pública y la carga de intereses.

El bono a 30 años alcanzó el 5,15 %, un nivel que no se veía desde octubre de 2023 y que no se alcanzaba al cierre desde 2007. El rendimiento del bono alemán a 30 años siguió la misma tendencia, subiendo hasta el 3,15 % durante el mes.

La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años se movió en un rango mínimo del 3,85 % y un máximo del 4,80 %. Al final del semestre, el mercado anticipaba un tipo terminal más alto. El Bund alemán se disparó hasta el 2,95 % tras confirmarse el plan fiscal alemán y el elevado gasto en defensa que deberán asumir todos los países de la zona euro. Esto supuso una presión adicional para la deuda, aunque al cierre del semestre el bono alemán se situaba en torno al 2,60 %. Las primas de la periferia siguieron estrechándose, destacando la buena evolución de Italia y España. La mejora

macroeconómica en ambas economías dio soporte a esta tendencia. El plan de Francia para reducir su abultado déficit fiscal en los próximos años contribuyó a que el bono francés a 10 años cerrara en torno al 3,25 %, lo que suponía una prima de 67 pb sobre el bono alemán.

En cuanto a los flujos, el mercado primario se mantuvo muy activo. Los niveles de los diferenciales de crédito animaron a los emisores a colocar deuda a plazos medios y largos. Incluso las ofertas de recompra anticipada de deuda se incrementaron durante el semestre. Todo tipo de emisores aprovecharon este periodo de bonanza para salir al mercado y refinanciar deuda, predominando las emisiones con duraciones de entre 7 y 12 años.

En divisas, el dólar destacó por su evolución negativa respecto a las principales monedas. Frente al euro, se depreció un 15 %, llegando a superar el nivel de 1,18. La creciente incertidumbre política y fiscal en EE. UU., su política comercial agresiva y la guerra de aranceles, la divergencia en tipos de interés y rendimientos respecto al resto del mundo, así como una creciente desdolarización y diversificación de reservas (con especial incremento del oro como activo de reserva), fueron los factores que contribuyeron al debilitamiento de la divisa estadounidense.

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. La rentabilidad del fondo es de 1,72%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, 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 0,49% hasta 9.325.179,84 euros frente a 9.371.450,99 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 pasando de 165 a 164 partícipes. Diferenciando por clases, la clase A ha pasado a 6.799.086,86? y 142 partícipes desde 6.807.278,71? y 143 partícipes y la clase R ha pasado a 2.526.122,98 y 22 partícipes desde 2.564.172,28? y 22 partícipes

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida ha sido de 1,43% clase A y -1,48% la clase R, 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. 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. N/A

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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 0,38%, frente a una volatilidad de 0,2% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,19%.

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 informe 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 529,86 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.257,95 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. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211839222 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05-17	EUR	0	0,00	99	1,06
ES0211845302 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,375 2026-05-20	EUR	0	0,00	194	2,07
XS1384064587 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,250 2026-04-04	EUR	0	0,00	299	3,19
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-03-27	EUR	0	0,00	192	2,05
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,250 2026-04-12	EUR	0	0,00	196	2,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	980	10,46
ES0211839222 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05-17	EUR	100	1,07	0	0,00
ES0211845302 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,375 2026-05-20	EUR	198	2,12	0	0,00
XS1384064587 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,250 2026-04-04	EUR	301	3,23	0	0,00
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-03-27	EUR	197	2,11	0	0,00
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,250 2026-04-12	EUR	199	2,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		995	10,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		995	10,67	980	10,46
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	50	0,54
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	206	2,21	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		206	2,21	50	0,54
TOTAL RENTA FIJA		1.201	12,88	1.030	10,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.201	12,88	1.030	10,99
IT0005366460 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 2,125 2026-03-21	EUR	0	0,00	196	2,10
XS2296027217 - Bonos CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	0	0,00	94	1,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	290	3,10
IT0005366460 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 2,125 2026-03-21	EUR	199	2,13	0	0,00
XS2296027217 - Bonos CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	97	1,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		296	3,18	0	0,00
DE000A19X8A4 - Bonos VONOVIA FINANCE BV 1,500 2026-03-22	EUR	0	0,00	191	2,04
DE000DL19US6 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,625 2026-02-12	EUR	0	0,00	196	2,09
FR0013064573 - Bonos GECINA 3,000 2026-06-01	EUR	0	0,00	99	1,06
FR0013323664 - Bonos BPCE 1,375 2026-03-23	EUR	0	0,00	289	3,08
FR0013512944 - Bonos STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	0	0,00	297	3,17
FR001400F2Q0 - Bonos AIR FRANCE KLM 7,250 2026-05-31	EUR	0	0,00	106	1,13
FR0014000NZ4 - Bonos RENAULT S.A. 2,375 2026-05-25	EUR	0	0,00	292	3,12
FR0014000774 - Bonos LA MONDIALE SAM 0,750 2026-04-20	EUR	0	0,00	95	1,01
XS1062493934 - Bonos AON PLC 2,875 2026-05-14	EUR	0	0,00	198	2,12
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	0	0,00	204	2,17
XS1310934382 - Bonos WELLSFARGO 2,000 2026-04-27	EUR	0	0,00	195	2,08
XS1325645825 - Bonos BNP PARIBAS 2,750 2026-01-27	EUR	0	0,00	99	1,05
XS1385945131 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 2,375 2026-03-24	EUR	0	0,00	193	2,06
XS1403499848 - Bonos LIBERTY MUTAL GROUP 2,750 2026-05-04	EUR	0	0,00	297	3,17
XS1419664997 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	0	0,00	200	2,13
XS1796208632 - Bonos SES SA (LUX) 1,625 2026-03-22	EUR	0	0,00	96	1,03
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	0	0,00	194	2,07
XS1823300949 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22	EUR	0	0,00	195	2,08
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	0	0,00	97	1,04
XS2000538343 - Obligaciones ERSTE GROUP 0,875 2026-05-22	EUR	0	0,00	192	2,05
XS2001175657 - Bonos KONINKLIJKE 0,500 2026-05-22	EUR	0	0,00	95	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2013574384 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,386 2026-02-17	EUR	0	0,00	194	2,07
XS2086868010 - Bonos TESCO PLC 0,875 2026-05-29	EUR	0	0,00	192	2,05
XS2151069775 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 2,375 2026-04-09	EUR	0	0,00	99	1,05
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	0	0,00	299	3,19
XS2176783319 - Bonos ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	0	0,00	193	2,06
XS2228683277 - Bonos NISSAN MOTOR CO 2,265 2026-03-17	EUR	0	0,00	195	2,08
XS2265369657 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,000 2026-05-29	EUR	0	0,00	198	2,11
XS2305244241 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,250 2026-02-23	EUR	0	0,00	94	1,00
XS2326546434 - Bonos UBS 0,010 2026-03-31	EUR	0	0,00	188	2,00
XS2329143510 - Bonos MIHUZO FINANCIAL GRO 0,184 2026-04-13	EUR	0	0,00	189	2,01
XS2344385815 - Bonos RYANAIR PLC 0,875 2026-05-25	EUR	0	0,00	191	2,04
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,000 2026-05-28	EUR	0	0,00	284	3,03
XS2434710799 - Obligaciones BONO NATIONAL GRID 0,410 2026-01-2	EUR	0	0,00	94	1,01
XS2482936247 - Bonos RWE 2,125 2026-05-24	EUR	0	0,00	197	2,10
XS2559580548 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28	EUR	0	0,00	102	1,09
XS2601458602 - Bonos SIEMENS AG 4,000 2026-04-05	EUR	0	0,00	101	1,08
XS2604697891 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2026-03-29	EUR	0	0,00	201	2,15
XS2607183980 - Bonos HARLEY-DAVIDSON FINL 5,125 2026-04-05	EUR	0	0,00	103	1,10
XS2621757405 - Bonos CORNING INC 3,875 2026-05-15	EUR	0	0,00	101	1,08
XS2625195891 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,000 2026-05-19	EUR	0	0,00	407	4,34
XS2629047254 - Bonos SWEDBANK 4,625 2026-05-30	EUR	0	0,00	100	1,07
XS2629062568 - Bonos STORA ENSO OYJ-R 4,000 2026-06-01	EUR	0	0,00	203	2,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	7.747	82,66
DE000A19X8A4 - Bonos VONOVIA FINANCE BV 1,500 2026-03-22	EUR	197	2,11	0	0,00
DE000DL19US6 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,625 2026-02-12	EUR	199	2,13	0	0,00
FR0013064573 - Bonos GECINA 3,000 2026-06-01	EUR	100	1,08	0	0,00
FR0013323664 - Bonos BPCE 1,375 2026-03-23	EUR	296	3,18	0	0,00
FR0013512944 - Bonos STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	300	3,22	0	0,00
FR001400F2Q0 - Bonos AIR FRANCE KLM 7,250 2026-05-31	EUR	104	1,11	0	0,00
FR0014000NZ4 - Bonos RENAULT S.A. 2,375 2026-05-25	EUR	298	3,20	0	0,00
FR0014000774 - Bonos LA MONDIALE SAM 0,750 2026-04-20	EUR	98	1,05	0	0,00
XS1062493934 - Bonos AON PLC 2,875 2026-05-14	EUR	200	2,15	0	0,00
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	203	2,17	0	0,00
XS1310934382 - Bonos WELLSFARGO 2,000 2026-04-27	EUR	199	2,13	0	0,00
XS1325645825 - Bonos BNP PARIBAS 2,750 2026-01-27	EUR	100	1,07	0	0,00
XS1385945131 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 2,375 2026-03-24	EUR	199	2,13	0	0,00
XS1403499848 - Bonos LIBERTY MUTAL GROUP 2,750 2026-05-04	EUR	300	3,22	0	0,00
XS1419664997 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	201	2,15	0	0,00
XS1796208632 - Bonos SES SA (LUX) 1,625 2026-03-22	EUR	99	1,06	0	0,00
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	198	2,13	0	0,00
XS1823300949 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22	EUR	199	2,13	0	0,00
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	99	1,06	0	0,00
XS2000538343 - Obligaciones ERSTE GROUP 0,875 2026-05-22	EUR	197	2,11	0	0,00
XS2001175657 - Bonos KONINKLIJKE 0,500 2026-05-22	EUR	98	1,05	0	0,00
XS2013574384 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,386 2026-02-17	EUR	198	2,12	0	0,00
XS2086868010 - Bonos TESCO PLC 0,875 2026-05-29	EUR	197	2,11	0	0,00
XS2151069775 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 2,375 2026-04-09	EUR	100	1,07	0	0,00
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	301	3,22	0	0,00
XS2176783319 - Bonos ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	198	2,12	0	0,00
XS2228683277 - Bonos NISSAN MOTOR CO 2,265 2026-03-17	EUR	197	2,11	0	0,00
XS2265369657 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,000 2026-05-29	EUR	200	2,15	0	0,00
XS2305244241 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,250 2026-02-23	EUR	97	1,04	0	0,00
XS2326546434 - Bonos UBS 0,010 2026-03-31	EUR	195	2,09	0	0,00
XS2329143510 - Bonos MIHUZO FINANCIAL GRO 0,184 2026-04-13	EUR	195	2,10	0	0,00
XS2344385815 - Bonos RYANAIR PLC 0,875 2026-05-25	EUR	197	2,11	0	0,00
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,250 2026-05-28	EUR	287	3,07	0	0,00
XS2434710799 - Obligaciones BONO NATIONAL GRID 0,410 2026-01-2	EUR	97	1,04	0	0,00
XS2482936247 - Bonos RWE 2,125 2026-05-24	EUR	199	2,14	0	0,00
XS2559580548 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28	EUR	102	1,09	0	0,00
XS2601458602 - Bonos SIEMENS AG 4,000 2026-04-05	EUR	101	1,08	0	0,00
XS2604697891 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2026-03-29	EUR	202	2,17	0	0,00
XS2607183980 - Bonos HARLEY-DAVIDSON FINL 5,125 2026-04-05	EUR	102	1,09	0	0,00
XS2621757405 - Bonos CORNING INC 3,875 2026-05-15	EUR	101	1,08	0	0,00
XS2625195891 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,000 2026-05-19	EUR	406	4,36	0	0,00
XS2629062568 - Bonos STORA ENSO OYJ-R 4,000 2026-06-01	EUR	203	2,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.759	83,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.055	86,38	8.037	85,76
TOTAL RENTA FIJA		8.055	86,38	8.037	85,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.055	86,38	8.037	85,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.256	99,26	9.067	96,76

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