

## FINTECH INCOME, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 547

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 24/05/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: Alto  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición 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. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del 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 de la 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	0,35	0,06	0,35	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,14	-0,10	-0,27

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	3.666.715,00	3.555.423,00
Nº de accionistas	206,00	197,00
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	6.241	1,7020	1,5140	1,8422
2024	5.939	1,6703	1,5638	2,0174
2023	6.898	1,8958	1,7794	3,1078
2022	9.614	2,7676	1,6064	2,8725

### 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			

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	0,67	0,16	0,83	0,67	0,16	0,83	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

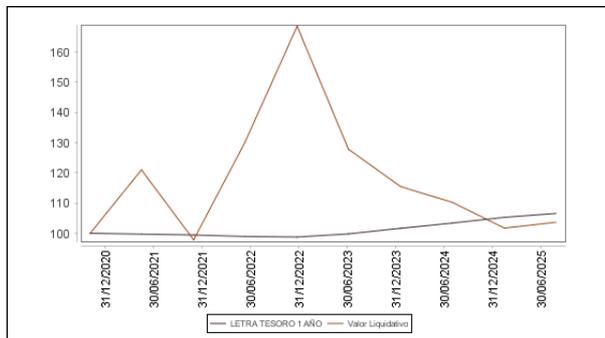
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
1,90	-2,99	5,04	-0,97	-6,82	-11,89	-31,50	72,31	-57,97

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)	0,80	0,39	0,40	0,40	0,42	1,63	1,97	2,41	1,78

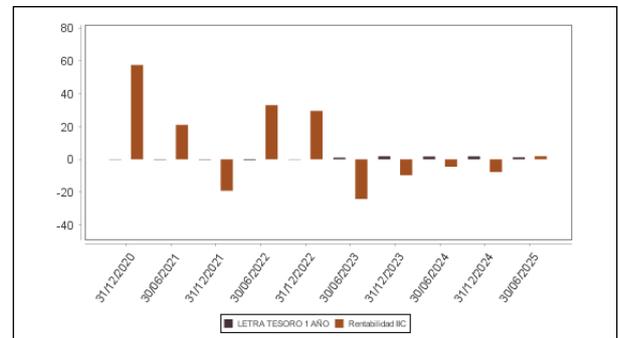
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.454	87,39	5.278	88,87
* Cartera interior	2.899	46,45	2.072	34,89
* Cartera exterior	2.556	40,95	3.207	54,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	379	6,07	373	6,28
(+/-) RESTO	407	6,52	288	4,85
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.241</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.939</b>	<b>100,00 %</b>

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)	5.939	6.799	5.939	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,06	-1,52	3,09	-305,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,71	-8,65	1,73	-114,23
(+) Rendimientos de gestión	2,69	-11,54	2,71	-118,01
+ Intereses	0,00	0,02	0,00	-96,49
+ Dividendos	1,61	0,66	1,61	146,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,80	-11,03	-2,82	-74,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,94	-5,15	4,98	-198,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	0,01	0,11	725,32
± Otros resultados	-1,17	3,95	-1,17	-976,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,84	-0,98	17,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,83	-0,68	-0,83	23,76
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	0,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-18,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	2,89
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-0,37
(+) Ingresos	0,00	3,73	0,00	-99,97
+ 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	3,73	0,00	-99,97
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.241</b>	<b>5.939</b>	<b>6.241</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

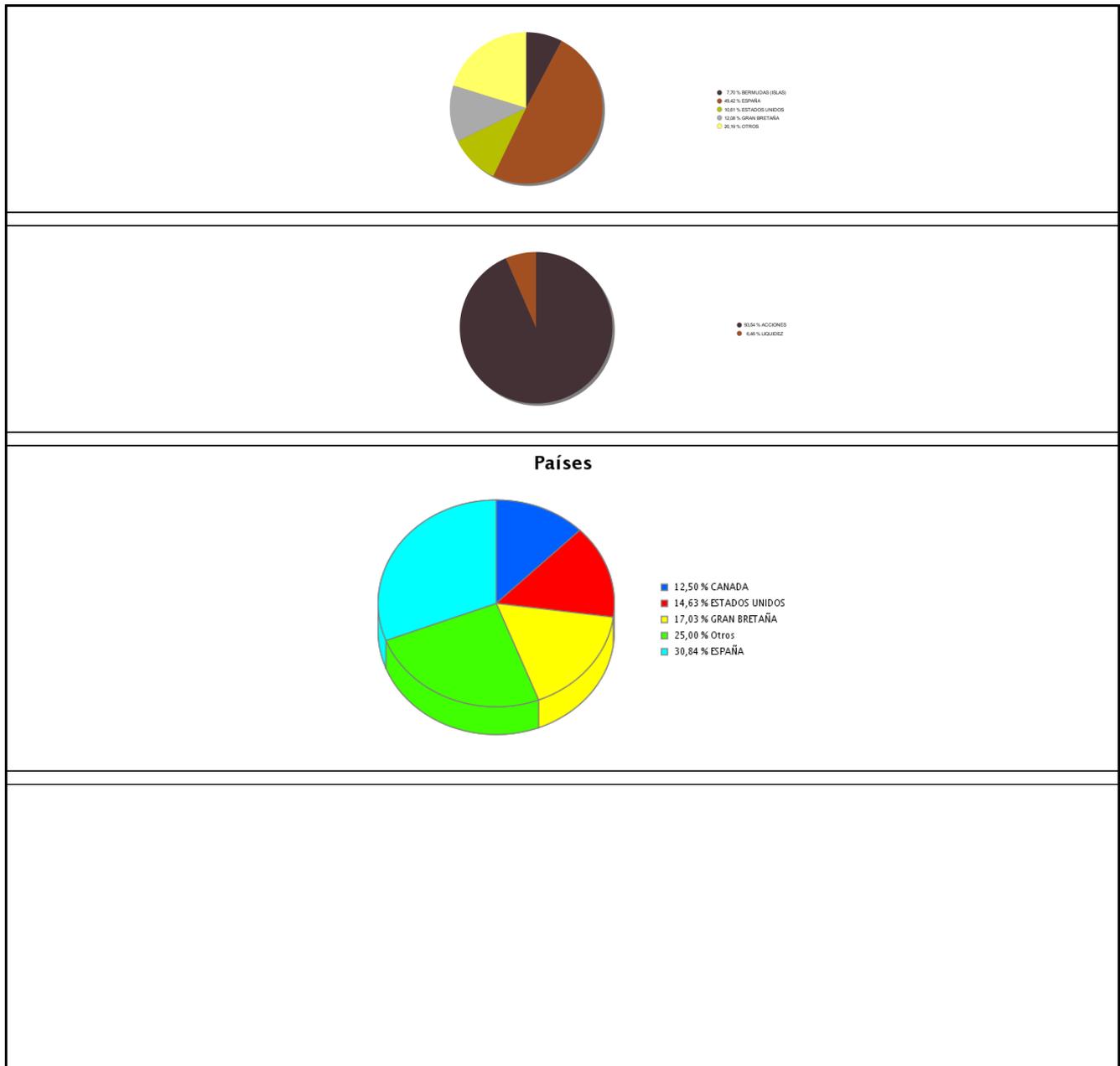
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.515	40,30	1.695	28,55
TOTAL RENTA VARIABLE	2.515	40,30	1.695	28,55
TOTAL IIC	383	6,14	376	6,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.899	46,45	2.072	34,88
TOTAL RV COTIZADA	2.590	41,49	3.163	53,25
TOTAL RENTA VARIABLE	2.590	41,49	3.163	53,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.590	41,49	3.163	53,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.488	87,94	5.234	88,14

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
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	5.365	Cobertura
Total subyacente renta variable		5365	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5365	

**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**

g.) El pasado 10 de abril de 2025, FINTECH INCOME, SICAV supera el 120% del patrimonio del compartimento en el compromiso por derivados. El 14 de abril queda regularizada la situación sin perjuicio alguno para los accionistas

**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

	SI	NO
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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.500.091,83 euros, suponiendo un 23,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.360,84 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.200.903,54 euros, suponiendo un 19,21% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 852,16 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 21,70% 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. En términos generales, las empresas presentan balances sólidos con mejores niveles de apalancamiento, favoreciendo así el estrechamiento de los diferenciales de crédito. Tanto la caída de los tipos en el mercado monetario como la expectativa de futuras reducciones de tipos por parte del Banco Central Europeo deberían seguir beneficiando a la deuda corporativa a medida que los inversores busquen invertir su capital. El buen rendimiento en Europa continúa ofreciendo resultados significativos y atractivos (superiores al 6%), así como altos índices de equilibrio y una duración relativamente corta (inferior a tres años). Los indicadores técnicos han sido favorables para el mercado y es probable que sigan siéndolo.

En el caso de que se produzca un aumento notable en los rendimientos de la deuda pública, la rentabilidad debería mantenerse más estable en comparación con otras categorías de activos de renta fija. A pesar de que los diferenciales de crédito están alineados con su media a largo plazo, los inversores continúan buscando oportunidades de rendimiento, lo que ha resultado en un sólido flujo de entradas en esta clase de activos, proporcionando nuevas oportunidades de inversión a través de nuevos emisores.

Cualquier iniciativa de venta en el mercado ha sido rápidamente frenada por la alta demanda, como se observó en los últimos días de abril tras los anuncios de aranceles del presidente Trump. El mayor diferencial de tipos entre Europa y Estados Unidos estimula el interés en el mercado europeo. Se ha encarecido la cobertura en euros para activos en dólar, lo que se traduce en un interés de los inversores por Europa. Es cierto que la incertidumbre en Estados Unidos, generada por la administración actual, aumenta la posibilidad de que los inversores extranjeros se orienten más hacia Europa en busca de nuevas oportunidades de inversión. A largo plazo, el nivel del tipo de cambio euro/dólar estadounidense podría afectar la competitividad si el euro se vuelve excesivamente fuerte.

La incertidumbre provocada por los anuncios de Trump sobre los aranceles, así como las tensiones provocadas por sus declaraciones, crean un ambiente de preocupación. Las empresas están teniendo dificultades para prever el impacto potencial que esta situación tendrá en sus operaciones. Por lo tanto, en sectores como la automoción y los productos químicos, el mercado ha experimentado alta volatilidad en los últimos meses. La preocupación radica en cómo el crecimiento, los ingresos brutos y los márgenes podrían verse afectados.

La experiencia adquirida sobre cómo ha reaccionado el mercado hasta ahora en 2025 permite deducir que el soporte de una liquidez excesiva y parcialmente artificial ha normalizado la aceptación de los riesgos atípicos que cíclicamente afloran (geoestrategia, política, inflación de oferta, etc.) y consigue que las caídas de las bolsas no se materialicen en la medida en que el sentido común dicta deberían materializarse.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La filosofía de gestión de FINTECH INCOME, SICAV S.A. se basa en la selección de compañías infravaloradas. El análisis utilizado para la selección de las empresas consiste en estudiar en profundidad sus activos, productos o servicios, la oferta de los competidores y los fines y medios de los directivos que las gestionan. La visión macroeconómica no es tan importante es este análisis, fundamentalmente porque las predicciones sostenidas en el tiempo son difíciles de conseguir.

El objetivo de gestión es generar rentabilidades positivas de manera consistente en el largo plazo, de acuerdo con la estrategia de inversión valor. Se seleccionan activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

Los resultados de nuestras inversiones dependerán del éxito de las compañías en las que se invierte y no tanto por la evolución del precio de sus acciones. Éstas pueden presentar una gran volatilidad. Nuestro objetivo no es predecir cuándo el precio de una acción tocará fondo para comprar sino creer en el valor de la empresa real al margen del precio de la acción.

A pesar de su buen comportamiento, la brecha entre el precio de esas compañías en bolsa y nuestra valoración, sigue siendo muy amplia, de ahí que sigan formando parte de nuestros fondos.

A medida que la cotización de las empresas se acerca a su valor estimado, vendemos la posición, sustituyéndola por nuevas empresas o compañías que ya tenemos en cartera y han tenido un peor comportamiento.

Una estrategia utilizada es invertir en una compañía cíclica, donde el precio por acción cae. En este caso, podemos seguir comprando a precios más bajos dado que esperaremos a que el mercado reconozca su valor. Previamente, se habrá realizado un análisis pormenorizado de sus fundamentales de deuda, caja, ingresos, en resumen, su información financiera.

Los precios deberían consolidarse y continuar, con sus razonables correcciones. Históricamente cuando los valores que cotizan a múltiplos bajos comienzan a evolucionar positivamente, lo hacen durante un largo período de tiempo.

Mantenemos una cartera concentrada y con poca o casi nula rotación únicamente por valoración de porcentajes, estamos convencidos del valor de nuestras compañías y los beneficios que están generando, aunque en el precio de la acción no se vea reflejado.

No es más que el principio de lo que creemos será la gran rotación de unos flujos de capitales que girarán hacia las compañías con balances fuertes, negocios tradicionales y grandes barreras de entrada, en especial hacia las compañías mineras de Oro y energías.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 1,9%, 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 5,09% hasta 6.240.832,05 euros frente a 5.938.569,46 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 10 pasando de 197 a 207 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 1,9% frente a una rentabilidad de -7,73% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,8% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,81% 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 1,9% es menor 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. La volatilidad protagonista del semestre se ha trasladado en un periodo activo y positivo en la cartera con importantes movimientos de venta y compra de activos.

La autocartera ha sido el principal movimiento recogiendo beneficios y comprando cuando la volatilidad lo ha propiciado. El lado de la venta lo protagoniza la multinacional de telecomunicaciones Currys con un peso en cartera superior al 6%. Un buen comportamiento del negocio, ha hecho que la acción haya subido en el último año casi un 90%. Ha realizado una actualización de resultados para el ejercicio fiscal en curso. El comunicado muestra un sólido final de año desde el máximo alcanzado con una aceleración en la cifra de ventas.

También hemos aprovechado las subidas en Barrick Gold y Alibaba para vender.

Aprovechamos la excepcional subida de la empresa de servicios médicos Reshape Lifesciences para recoger beneficios y volver a comprar a buen precio aprovechando la volatilidad. Buenos resultados, informes de crecimiento y fusiones estratégicas han sido su catalizador.

Otra compra destacada ha sido Tullow Oil, dedicada a la exploración de petróleo y gas natural, así como su análoga Noble Corporation y Alibaba Group, dedicada principalmente al comercio electrónico y medios digitales.

Mantenemos exposición fuera de Europa y zona Euro y diversificamos comprando empresas españolas como Grifols y Acerinox. La calidad de la cartera está muy por encima de los precios a los que cotiza, creemos infravalorados. Deberían beneficiarse de la recuperación general de las compañías Valor. Confiamos en los activos de la cartera y su evolución.

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 85,84%. N/A

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 27,47%, 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 683,31 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.119,31 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguimos pensando que el fondo cuenta con un potencial alcista importante. Los buenos resultados a largo plazo los obtendremos de la diferencia entre el valor estimado de cada uno de los activos subyacentes, en base a nuestros modelos internos de valoración, y los precios a los que cotiza cada uno de ellos actualmente en los mercados bursátiles.

Estamos encontrando oportunidades en la volatilidad que ha protagonizado los mercados en el primer semestre de 2025, impulsada por la incertidumbre económica y geopolítica, en particular en torno a las políticas arancelarias de EE.UU. En los últimos meses hemos hecho varios cambios. Si el precio se va a niveles cercanos a lo esperado vendemos. Tras las caídas marcadas por la volatilidad subimos el peso en el activo. Hemos aprovechado para incorporar activos específicos, especialmente aquellos que exhiben un bajo apalancamiento y una sólida capacidad para enfrentar los posibles desafíos de esta situación.

Creemos en que las transformaciones tecnológicas, las políticas monetarias globales y las dinámicas cambiantes en sectores como las criptomonedas o la inteligencia artificial, ofrecerán un entorno financiero lleno de oportunidades.

Dado que el Banco Central Europeo podría seguir implementando reducciones de tipos, y con la inflación bajo control y los diferenciales ajustados, consideramos que las rentabilidades serán altas a corto plazo, con permiso de la actual administración de Estados Unidos, que produzca una amplia espiral de ventas en los mercados de riesgo. Todo apunta a que los aranceles seguirán siendo un tema central: se han ampliado los plazos y las negociaciones continúan.

La OPEP se mantiene sin grandes cambios en sus pronósticos sobre el crecimiento interanual del consumo de petróleo en 2025 y 2026, respectivamente, resaltando una vez más su visión de una demanda sólida de combustibles pese a la gran volatilidad de los precios.

Si los datos macroeconómicos acompañan, será un buen momento para estar atento a las oportunidades que puedan surgir principalmente en los sectores en los que estamos más expuestos, energético y oro.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	117	1,87	0	0,00
ES0105517025 - Acciones ENERGIA, INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	130	2,09	139	2,33
ES0105777017 - Acciones PUIG	EUR	126	2,01	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	162	2,60	0	0,00
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	383	6,14	297	5,01
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	276	4,42	244	4,11
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	123	1,97	98	1,64
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	467	7,49	370	6,23
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	414	6,63	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	155	2,49	146	2,46
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	19	0,31	274	4,61
ES0182870214 - Acciones SACYR	EUR	142	2,28	127	2,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.515</b>	<b>40,30</b>	<b>1.695</b>	<b>28,55</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.515</b>	<b>40,30</b>	<b>1.695</b>	<b>28,55</b>
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	381	6,10	374	6,30
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	2	0,04	2	0,04
<b>TOTAL IIC</b>		<b>383</b>	<b>6,14</b>	<b>376</b>	<b>6,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.899</b>	<b>46,45</b>	<b>2.072</b>	<b>34,88</b>
BMG1466R1732 - Acciones BORR DRILLING LIMITED	USD	117	1,87	0	0,00
BMG702782084 - Acciones PETRA DIAMONDS	GBP	52	0,83	112	1,89
BMG8726T1053 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	21	0,34	21	0,35
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	262	4,20	306	5,16
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	242	3,88	235	3,96
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	359	5,75	630	10,61
GB00BLFHRK18 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	0	0,01	1	0,02
GB00BMXNWH07 - Acciones NOBLE CORP PLC	USD	325	5,21	316	5,32
GB00BOH2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	95	1,53	109	1,83
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	286	4,59	576	9,69
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	327	5,24	327	5,50
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	205	3,28	214	3,61
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	90	1,51
US0006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD	USD	161	2,57	132	2,22
US62955J1034 - Acciones NOV INC (EX OILWELL VARCO INC	USD	106	1,69	70	1,19
US76090R3093 - Acciones RESHAPE LIFESCIENCES INC	USD	0	0,00	23	0,39
US76090R4083 - Acciones RESHAPE LIFESCIENCES INC	USD	32	0,51	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.590</b>	<b>41,49</b>	<b>3.163</b>	<b>53,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.590</b>	<b>41,49</b>	<b>3.163</b>	<b>53,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.590</b>	<b>41,49</b>	<b>3.163</b>	<b>53,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.488</b>	<b>87,94</b>	<b>5.234</b>	<b>88,14</b>

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