

ACTIVE VALUE SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 5253

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: NA

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 EN UNA ESCALA DE 1 A 7

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta

variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. El Fondo sigue una filosofía value investing, analizando empresas y seleccionando

activos infravalorados respecto a su precio de mercado, con alto potencial de revalorización.

Se invertirá tanto en renta variable como en renta fija en emisores/mercados principalmente de la zona Euro, sin descartar otros países de la OCDE, así como en emisores/mercados de países emergentes. 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, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición

total en renta fija de baja calidad crediticia. La inversión en activos de baja calidad crediticia y/o baja

capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El riesgo divisa será de 0-100% de la

exposición total.

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	0,40	0,19	0,40	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,32	1,78	1,32	1,67

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	539.700,44	553.667,58
Nº de Partícipes	105	105
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.625	12,2753
2024	6.690	12,0833
2023	6.518	11,2598
2022	7.470	10,4403

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	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,59	1,22	0,36	1,04	1,51	7,31	7,85	-8,52	7,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	04-04-2025	-1,80	04-04-2025	-1,76	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,85	12-05-2025	0,85	12-05-2025	1,28	25-02-2022

(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	5,67	6,83	4,23	2,78	4,34	3,24	3,67	6,29	6,13
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	0,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,21	3,21	3,26	3,60	3,60	3,60	3,63	3,73	3,30

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

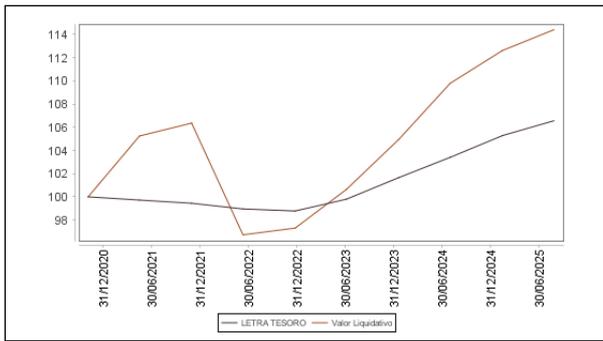
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,36	0,37	0,38	1,49	1,49	1,01	0,00

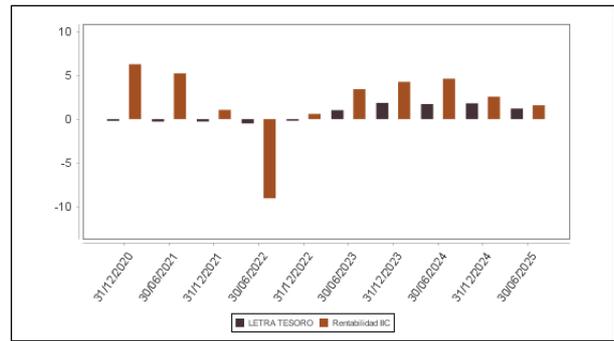
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	376.750	7.002	2,58

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.433	97,10	6.473	96,76
* Cartera interior	559	8,44	832	12,44

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.933	89,55	5.583	83,45
* Intereses de la cartera de inversión	-59	-0,89	58	0,87
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	135	2,04	211	3,15
(+/-) RESTO	57	0,86	6	0,09
TOTAL PATRIMONIO	6.625	100,00 %	6.690	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)	6.690	6.531	6.690	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,58	-0,15	-2,58	1.655,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,61	2,53	1,61	-37,45
(+) Rendimientos de gestión	2,03	3,11	2,03	-35,11
+ Intereses	0,98	1,27	0,98	-22,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,14	-0,34	-1,14	234,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,78	0,56	0,78	38,02
± 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)	1,43	1,60	1,43	-11,21
± Otros resultados	-0,02	0,02	-0,02	-230,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,58	-0,42	-25,23
- Comisión de gestión	-0,35	-0,50	-0,35	-30,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	10,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	73,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-90,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-89,54
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.625	6.690	6.625	

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

3. Inversiones financieras

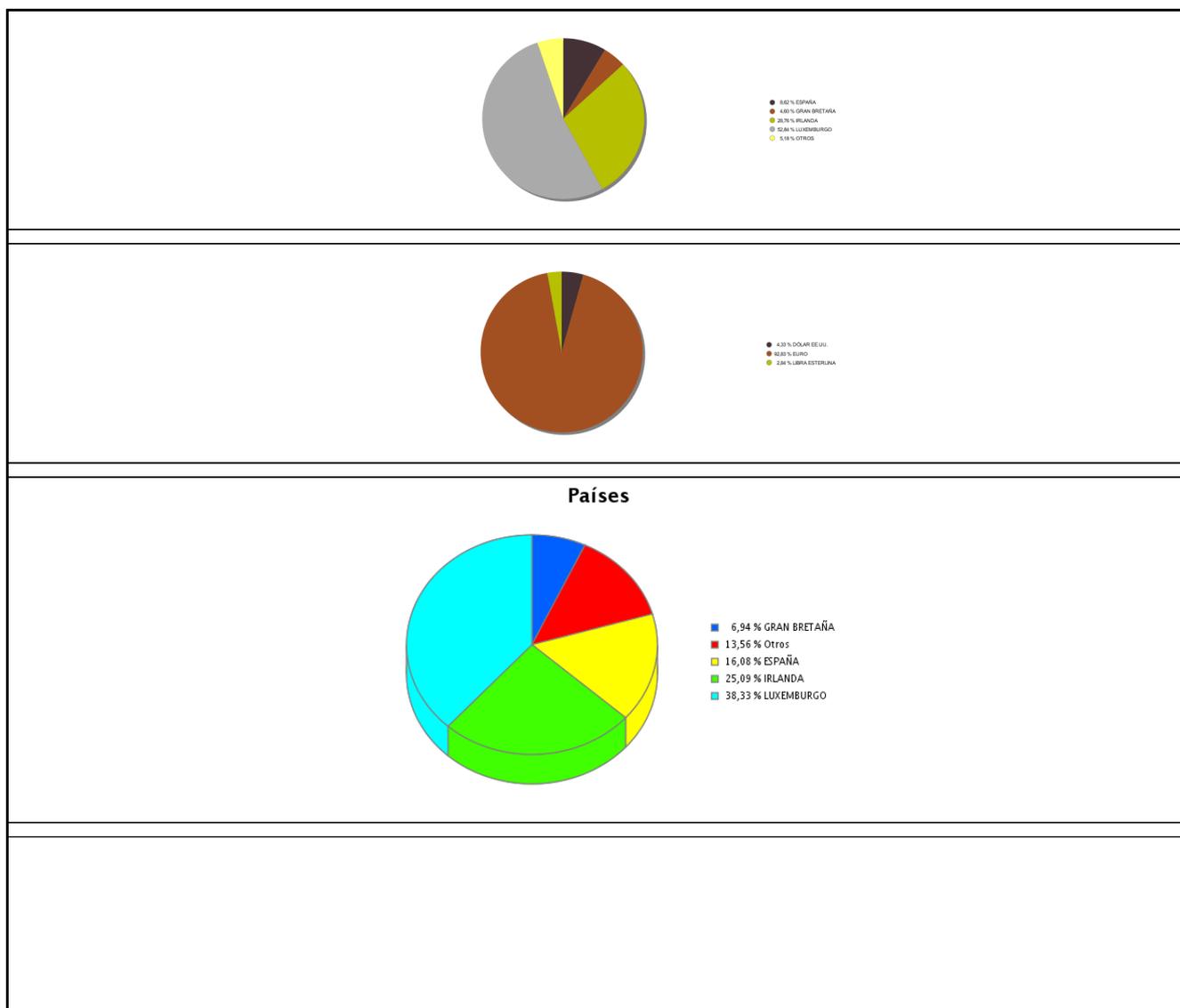
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

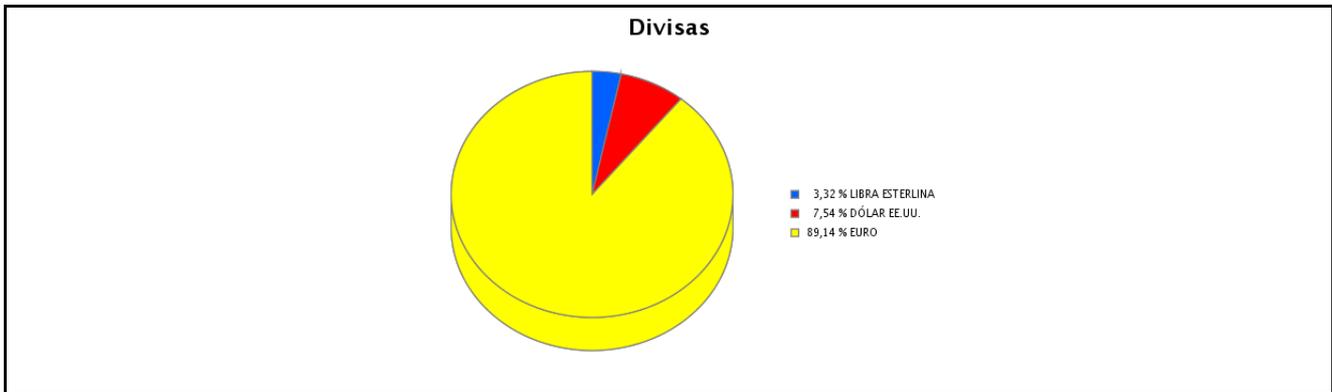
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	104	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	387	5,84	777	11,62
TOTAL RENTA FIJA	491	7,41	777	11,62
TOTAL RV COTIZADA	68	1,03	55	0,82
TOTAL RENTA VARIABLE	68	1,03	55	0,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	559	8,44	832	12,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	456	6,88	644	9,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	1,48
TOTAL RENTA FIJA	456	6,88	743	11,11
TOTAL RV COTIZADA	403	6,09	365	5,45
TOTAL RENTA VARIABLE	403	6,09	365	5,45
TOTAL IIC	5.074	76,60	4.475	66,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.933	89,56	5.583	83,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.492	98,00	6.415	95,89

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.636.314,57 euros que supone el 69,98% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Junio cierra un primer semestre de 2025 relativamente bueno para la mayoría de los activos. A pesar de la volatilidad vista en el mercado debido principalmente a las políticas de Trump y a la inestabilidad geopolítica las bolsas han registrado máximos y cotizan actualmente cerca de ellos. En EEUU, hemos visto cierta recuperación en los últimos días de junio debido a la previsión de bajadas de tipos de interés en el corto plazo. Lo que hay que tener en cuenta es que para el inversor europeo es cierto que la debilidad del dólar vs euro (14% este año) penaliza en cierto modo las rentabilidades obtenidas por parte de los índices norteamericanos en euros. En cuanto a la renta fija, los bonos high yield que tienen más riesgo se han comportado bien debido al menor riesgo de recesión y al entorno de tipos de interés previsto para los próximos meses. De nuevo vemos como se amplía la diferencia en rentabilidad en favor del high yield en comparación con las emisiones investment grade. Además, el Oro vuelve a comportarse bien subiendo cerca de un +27% (+13% en USD) este año actuando de nuevo como activo refugio. Finalmente, y como hemos comentado estamos viendo como las bajadas de tipos de interés hacen que los productos de corto plazo como fondos monetarios, letras y bonos sobre todo en Europa ofrezcan ya rentabilidades cercanas al 2% lo que empieza a estar algo justo para tener un peso importante en estos activos en las carteras. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Aprovechamos la volatilidad del primer trimestre para incluir posiciones en USA que se había visto muy perjudicada por el anuncio de los aranceles por parte de Donal Trump, incluyendo posiciones en grandes compañías aunque a través de fondos poco correlacionados con el mercado como el Smead US Value y a través de pequeñas compañías como el T. Rowe US smaller Companies.

Hemos aprovechado también para incorporar el fondo de tecnología Bluebox Global. c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 1,59%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 0,97% hasta 6.624.975,41 euros frente a 6.690.130,56 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 105 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 1,59% frente a una rentabilidad de 2,57% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,43% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,43% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 1,59% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES. N/A

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Aprovechamos la volatilidad del primer trimestre para incluir posiciones en USA que se había visto muy perjudicada por el anuncio de los aranceles por parte de Donal Trump. También hemos optimizado la renta fija, reinvertiendo el dinero de varios vencimientos en fondos que están funcionando muy bien el año como el Man Dynamic o el MFS Euro Credit. Además reinvertir en instrumentos de renta fija como Mas móvil 3.87%, Ben Oldman 10% o Técnicas reunidas 4%. Las posiciones que mas han aportado est primer semestre han sido: Magallanes EUorpean, Ishares Gold, Lancaster Absolute Return, Ben Oldman 10% y JPM Europe Equity Plus

Las posiciones que mas han detraído: Mobico 4.25%, Smead US Value, T Rowe US LArge Cap, Ironshield y Az Valor.

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 la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 5,67%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. #N/D

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Teniendo en cuenta que el equity no está para nada barato y que, en nuestra opinión, los riesgos a los que se enfrenta la economía global son apreciables (inflación posiblemente al alza y fragilidad presupuestaria en EE.UU.; escenario arancelario todavía no totalmente aclarado; posible efecto negativo del euro sobre las exportaciones y los resultados empresariales en Europa?), creemos que está justificada una exposición a renta variable algo inferior a la velocidad de crucero. En duración y divisas, por su parte, preferimos seguir evitando tanto la curva americana como el dólar y apostamos más bien por países con inflaciones a la baja, solidez en las cuentas públicas, perspectivas de crecimiento suficientemente atractivas y niveles razonablemente elevados de carry.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	104	1,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		104	1,57	0	0,00
ES0505075558 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,820 2025-12-29	EUR	97	1,46	96	1,44
ES0505075574 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,390 2026-01-27	EUR	97	1,46	0	0,00
ES0505769127 - Pagarés TALGO SA 3,680 2025-09-23	EUR	97	1,47	97	1,45
ES0530625120 - Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL 4,840 2025-04-28	EUR	0	0,00	96	1,44
ES0532945501 - Pagarés TUBACEX SA 4,900 2025-02-14	EUR	0	0,00	96	1,44
ES0578165930 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 4,100 2025-05-28	EUR	0	0,00	98	1,46
ES0582870N82 - Pagarés SACYR 3,500 2025-04-14	EUR	0	0,00	98	1,47
ES0583746591 - Pagarés VIDRALA 3,750 2025-03-11	EUR	0	0,00	98	1,47
ES05846960A3 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 5,180 2025-04-14	EUR	0	0,00	96	1,44
ES05846960X5 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 3,870 2026-01-15	EUR	96	1,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		387	5,84	777	11,62
TOTAL RENTA FIJA		491	7,41	777	11,62
ES0105407003 - Acciones MILLENNIUM HOSPITALITY REAL EST	EUR	68	1,03	55	0,82
TOTAL RV COTIZADA		68	1,03	55	0,82
TOTAL RENTA VARIABLE		68	1,03	55	0,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		559	8,44	832	12,43
CH1174335732 - Bonos UBS 2,125 2026-10-13	EUR	0	0,00	99	1,48
XS2259808702 - Bonos MOBICO GROUP 4,250 2057-02-26	GBP	69	1,05	112	1,67
XS2962123852 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2030-12-12	EUR	124	1,88	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		194	2,92	211	3,15
XS2223767778 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2025-10-29	EUR	262	3,95	240	3,58
XS2343532417 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-01-14	EUR	0	0,00	194	2,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		262	3,95	433	6,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		456	6,88	644	9,63
ES0505630071 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,600 2025-01-15	EUR	0	0,00	99	1,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	99	1,48
TOTAL RENTA FIJA		456	6,88	743	11,11
IE00B4ND3602 - Acciones ISHARES	GBP	326	4,92	293	4,38
GB00B15KY328 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	77	1,16	72	1,08
TOTAL RV COTIZADA		403	6,09	365	5,45
TOTAL RENTA VARIABLE		403	6,09	365	5,45
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	359	5,42	350	5,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	374	5,64	379	5,66
IE00BW0DK52 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	EUR	0	0,00	109	1,64
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	230	3,47	211	3,16
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON	USD	0	0,00	192	2,87
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	343	5,18	329	4,92
IE000E4X27U3 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	270	4,08	0	0,00
IE000VA5W9H0 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	217	3,27	158	2,37
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	269	4,03
LU0289214545 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	116	1,75	102	1,52
LU0345362361 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	129	1,94	132	1,98
LU0360479769 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	192	2,90	0	0,00
LU0712124089 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	203	3,07	0	0,00
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	146	2,20	149	2,22
LU0835721324 - Participaciones REYL (LUX) GLOBAL FUNDS	EUR	150	2,27	0	0,00
LU0853555893 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	155	2,35	249	3,72
LU0860350577 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	207	3,13	221	3,31
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	212	3,20	207	3,10
LU0979706966 - Participaciones SMEAD FUNDS	EUR	148	2,23	0	0,00
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	174	2,62	163	2,43
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	236	3,57	210	3,13
LU1333146287 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	177	2,67	250	3,74
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC	EUR	214	3,23	265	3,96
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	353	5,33	345	5,15
LU1793346823 - Participaciones FUNDS AVENUE SA	EUR	78	1,17	0	0,00
LU1862449409 - Participaciones TROWE PRICE	EUR	117	1,77	0	0,00
LU2314802856 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	0	0,00	83	1,24
LU2377005462 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	122	1,83	0	0,00
LU2553550315 - Participaciones MFS FUNDS	EUR	154	2,32	101	1,51
TOTAL IIC		5.074	76,60	4.475	66,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.933	89,56	5.583	83,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.492	98,00	6.415	95,89

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.