

NADIR 98, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 203

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad 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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC financieras no armonizadas no será superior al 30% del patrimonio. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia 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% del patrimonio. 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	0,29	0,53	0,29	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,69	0,29	0,69	0,74

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	317.709,00	318.191,00
Nº de accionistas	117,00	119,00
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	3.380	10,6376	10,0518	10,7983
2024	3.373	10,5992	9,6920	10,6103
2023	3.428	9,8308	9,2889	9,8355
2022	3.271	9,3801	8,8933	10,0939

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	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	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)

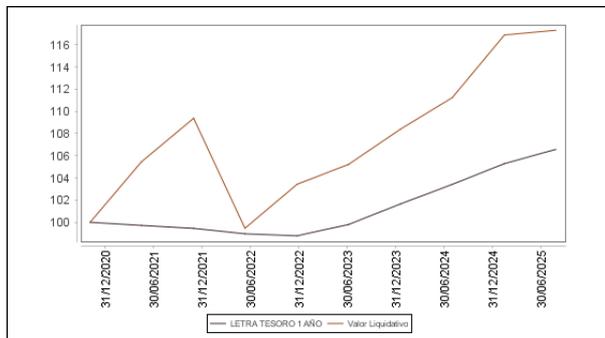
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,36	1,52	-1,14	2,37	2,64	7,82	4,81	-5,43	-13,64

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)	0,54	0,26	0,28	0,26	0,24	0,97	1,02	0,96	1,00

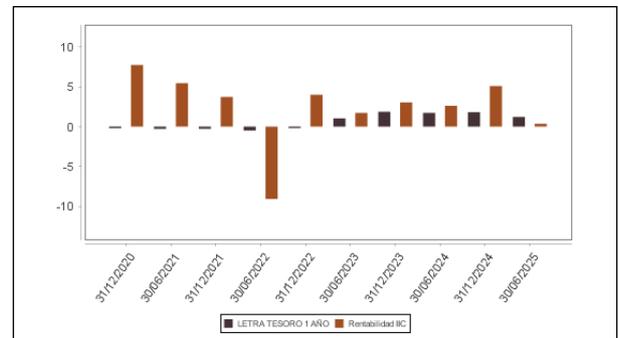
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, 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	3.265	96,60	3.255	96,50
* Cartera interior	2.046	60,53	1.439	42,66
* Cartera exterior	1.215	35,95	1.805	53,51
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,15	12	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	98	2,90	117	3,47
(+/-) RESTO	16	0,47	1	0,03
TOTAL PATRIMONIO	3.380	100,00 %	3.373	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)	3.373	3.503	3.373	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,15	-8,74	-0,15	-98,29
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,36	4,96	0,36	-92,82
(+) Rendimientos de gestión	0,76	5,31	0,76	-86,07
+ Intereses	0,58	0,64	0,58	-12,05
+ Dividendos	0,20	0,11	0,20	81,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,57	0,25	-0,57	-322,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	0,77	-0,12	-115,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,39	1,65	-0,39	-123,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,86	1,75	0,86	-52,33
± Otros resultados	0,20	0,14	0,20	36,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,36	-0,41	8,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	-4,18
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-4,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,06	-0,09	40,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,07	-0,07	0,59
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	470,48
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	41,38
+ 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	0,01	0,01	0,01	41,38
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.380	3.373	3.380	

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

3. Inversiones financieras

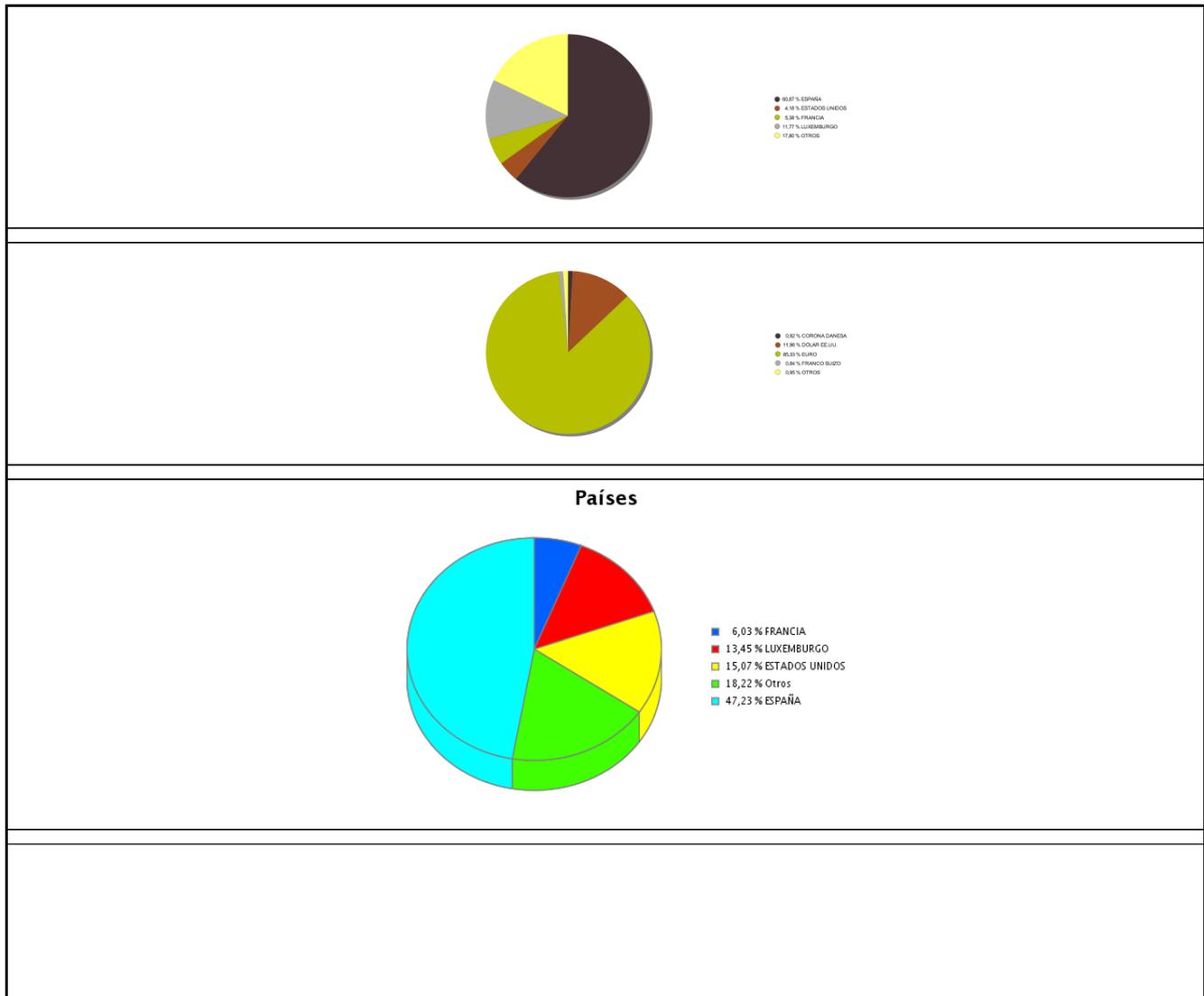
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

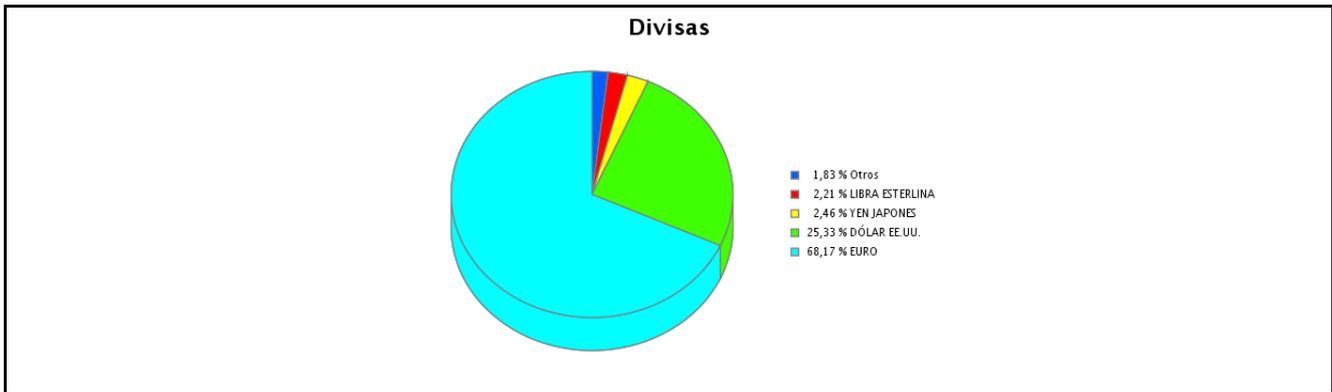
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	309	9,14	204	6,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	452	13,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	761	22,52	204	6,05
TOTAL RV COTIZADA	114	3,39	106	3,15
TOTAL RENTA VARIABLE	114	3,39	106	3,15
TOTAL IIC	816	24,15	769	22,79
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	354	10,48	360	10,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.046	60,54	1.439	42,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	183	5,42	384	11,39
TOTAL RENTA FIJA	183	5,42	384	11,39
TOTAL RV COTIZADA	433	12,82	451	13,37
TOTAL RENTA VARIABLE	433	12,82	451	13,37
TOTAL IIC	601	17,78	955	28,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.217	36,01	1.790	53,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.263	96,55	3.228	95,72

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
EURO STOXX 50 INDEX	Emisión Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	294	Cobertura
Total subyacente renta variable		294	
TOTAL OBLIGACIONES		294	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	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 195.043,26 euros, suponiendo un 5,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 172,88 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 533.147,05 euros, suponiendo un 15,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 231,20 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 84,32% 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. La renta fija ha tenido un desempeño positivo en el primer semestre, especialmente en los tramos de deuda pública y corporativa de grado de inversión. El principal motor ha sido el giro en la política monetaria por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) mantuvo los tipos sin cambios en el primer semestre, después de haber iniciado una fase de recortes en 2024. Esta decisión fue impulsada por una desaceleración paulatina de la inflación y una moderación del crecimiento económico que ha suavizado las presiones inflacionistas, por lo que el mercado entiende que a pesar de la pausa, continuará con el ciclo de bajadas de tipos de interés. En paralelo, el Banco Central Europeo (BCE) también comenzó a relajar su política monetaria, incluso de forma más agresiva.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el periodo, el fondo ha mantenido una estrategia conservadora, sin cambios relevantes en la composición de la cartera. Las decisiones se han centrado en ajustes puntuales

mediante derivados. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0,36%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 0,21% hasta 3.379.676,64 euros frente a 3.372.567,43 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 1 pasando de 119 a 118 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 0,36% frente a una rentabilidad de 5,08% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,38% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,36% 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 0,36% 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 operativa ha sido reducida, con movimientos aislados como la compra de Técnicas Reunidas. También se han ejecutado coberturas selectivas con opciones PUT sobre índices. El bajo nivel de rotación ha permitido mantener la estabilidad del fondo. Las coberturas implementadas han aportado protección en momentos de volatilidad, sin impacto relevante en la rentabilidad global del periodo.

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 0,81%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. La sociedad mantiene una posición de 10.078,7769 participaciones en QEP Mutual Private Equity Program II FCR y 11.298,4933 participaciones en QEP Mutual Private Equity Program III FCR, inversiones integradas dentro del 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 5,66%, 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 322,24 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 840,73 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

Empezamos 2025 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y esos

niveles han seguido aumentando a lo largo de este semestre. Aunque la volatilidad haya aumentado mucho en el primer semestre, es de esperar que esta volatilidad vaya reduciéndose a lo largo del año, aunque todavía se mantenga.

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

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	3,08	0	0,00
XS2623501181 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 4,625 2027-05-16	EUR	102	3,01	102	3,03
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	103	3,05	102	3,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		309	9,14	204	6,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		309	9,14	204	6,05
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	452	13,38	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		452	13,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		761	22,52	204	6,05
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	35	1,04	34	1,00
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	49	1,44	44	1,31
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	30	0,90	29	0,85
TOTAL RV COTIZADA		114	3,39	106	3,15
TOTAL RENTA VARIABLE		114	3,39	106	3,15
ES0131368013 - Participaciones MUTUA MADRILEÑA	EUR	117	3,47	114	3,39
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL	EUR	109	3,22	106	3,13
ES0155581038 - Acciones AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLO	EUR	141	4,19	136	4,03
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTEN	EUR	0	0,00	88	2,62
ES0158577009 - Participaciones CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	91	2,69	0	0,00
ES0165940000 - Acciones A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV	EUR	111	3,29	107	3,18
ES0167211004 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	114	3,36	87	2,59
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	0	0,00	128	3,78
ES0174013005 - Participaciones CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	131	3,88	0	0,00
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	2	0,07	2	0,07
TOTAL IIC		816	24,15	769	22,79
ES0110945005 - Participaciones QUALITAS EQUITY PARTNERS SGEIC	EUR	164	4,85	164	4,85
ES0172226005 - Participaciones QUALITAS EQUITY PARTNERS SGEIC	EUR	190	5,63	196	5,81
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		354	10,48	360	10,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2,046	60,54	1,439	42,66
US71654QDH20 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 6,875 2025-10-16	USD	85	2,50	96	2,85
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		85	2,50	96	2,85
XS2209344543 - Bonos FAURECIA 3,750 2028-06-15	EUR	98	2,91	97	2,89
US345370CR99 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,346 2026-12-08	USD	0	0,00	95	2,82
US87264AAV70 - Bonos T-MOBILE 4,750 2028-02-01	USD	0	0,00	96	2,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	2,91	288	8,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		183	5,42	384	11,39
TOTAL RENTA FIJA		183	5,42	384	11,39
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	17	0,51	19	0,57
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON	GBP	0	0,00	35	1,05
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	18	0,54	17	0,51
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	38	1,14
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	34	1,01	30	0,88
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	36	1,07	34	1,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	44	1,29	38	1,13
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	22	0,66	20	0,60
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	18	0,52	18	0,52
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	30	0,89	36	1,08
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	15	0,43	16	0,48
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	28	0,82	26	0,78
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	31	0,91	17	0,51
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	21	0,63	24	0,72
US03076C1062 - Acciones AMERIPRISE	USD	37	1,10	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	20	0,60	19	0,57
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	20	0,59	21	0,63
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	18	0,52	17	0,51
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	24	0,72	24	0,70
TOTAL RV COTIZADA		433	12,82	451	13,37
TOTAL RENTA VARIABLE		433	12,82	451	13,37
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	65	1,92	73	2,15
IE00BL6VHG89 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	63	1,88	0	0,00
IE00B60SWV01 - Acciones INVESCO	GBP	0	0,00	71	2,11
IE00BRM9046 - Acciones INVESCO	EUR	77	2,26	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0133096981 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	0	0,00	107	3,19
LU0605514057 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	70	2,07	67	2,00
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	134	3,97	131	3,89
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	103	3,05	72	2,13
LU1254141416 - Participaciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	71	2,11
LU1259265335 - Participaciones EASTSPRING INVESTMENTS SING	JPY	0	0,00	75	2,24
LU1477742818 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	USD	55	1,62	59	1,75
LU1793346666 - Participaciones FUNDS AVENUE SA	USD	34	1,02	34	1,00
LU1834983550 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	63	1,86
LU2607332140 - Participaciones MORGAN STANLEY	USD	0	0,00	131	3,89
TOTAL IIC		601	17,78	955	28,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.217	36,01	1.790	53,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.263	96,55	3.228	95,72

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