

## CREAND GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1091

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ

**Grupo Depositorio:** BANCA MARCH

**Rating Depositorio:** 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 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](mailto: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 FONDO

Fecha de registro: 08/07/1997

### 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: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 30%-75% de la exposición total (habitualmente 50%) en renta variable de cualquier sector, principalmente de media y alta capitalización (máximo 15% en baja capitalización), diversificando el riesgo entre emisores y mercados de países de la OCDE, principalmente Europa, Estados Unidos y Japón, pudiendo invertir hasta un 15% en países emergentes.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos hasta un 20%), principalmente de emisores/mercados OCDE (máximo 10% en países emergentes). Los activos de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. de España en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 10% de la exposición total podrá estar en baja calificación (rating inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 5 años. La exposición a riesgo divisa será del 0-70%.

Se invertirá hasta un 20% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente no se hacen OTC, aunque indirectamente (a través de IIC) se utilizarán derivados cotizados o no en mercados organizados. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: 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 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	0,74	0,96	0,74	1,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,51	0,64	0,51	1,10

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	1.969.776,15	2.105.871,97
Nº de Partícipes	100	106
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.166	13,7915
2024	28.658	13,6086
2023	26.912	12,5950
2022	25.373	11,8339

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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,34	0,71	0,63	1,94	0,53	8,05	6,43	-3,32	-0,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,78	04-04-2025	-1,78	04-04-2025	-2,32	18-10-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,77	14-04-2025	0,77	14-04-2025	2,56	19-10-2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,54	6,44	4,49	3,35	4,17	3,47	3,40	5,93	11,08
<b>Ibex-35</b>	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	34,03
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	0,22
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,41	2,41	2,50	3,33	3,37	3,33	3,70	4,22	5,98

(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.

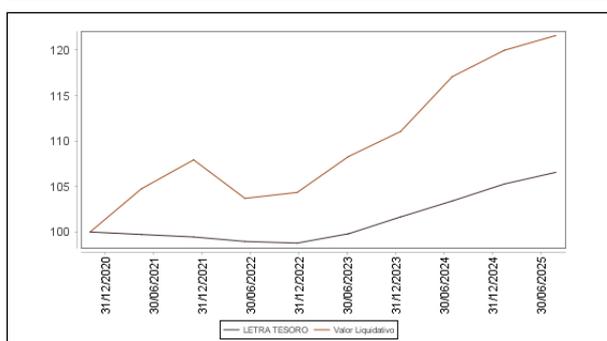
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,69	0,35	0,34	0,35	0,35	1,40	1,42	1,42	1,42

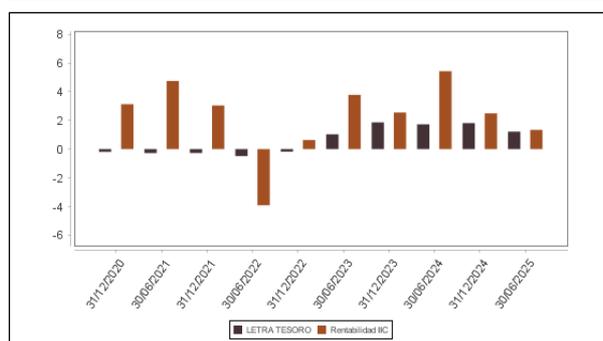
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>376.750</b>	<b>7.002</b>	<b>2,58</b>

\*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	26.570	97,81	27.532	96,07
* Cartera interior	14.292	52,61	10.592	36,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	12.185	44,85	16.818	58,69
* Intereses de la cartera de inversión	92	0,34	122	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	576	2,12	1.090	3,80
(+/-) RESTO	20	0,07	36	0,13
TOTAL PATRIMONIO	27.166	100,00 %	28.658	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)	28.658	28.039	28.658	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,82	-0,27	-6,76	2.320,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,37	2,46	1,36	-45,88
(+) Rendimientos de gestión	2,07	3,14	2,04	-36,20
+ Intereses	0,93	1,16	0,92	-22,15
+ Dividendos	0,40	0,38	0,40	2,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,64	0,50	-0,64	-223,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,51	0,52	2,48	364,93
± 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)	-1,00	0,59	-0,99	-263,91
± Otros resultados	-0,13	-0,01	-0,13	1.472,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,68	-0,68	-1,62
- Comisión de gestión	-0,63	-0,63	-0,62	-3,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,02	10,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,03
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	51,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-94,35
+ 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	-94,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.166	28.658	27.166	

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

### 3. Inversiones financieras

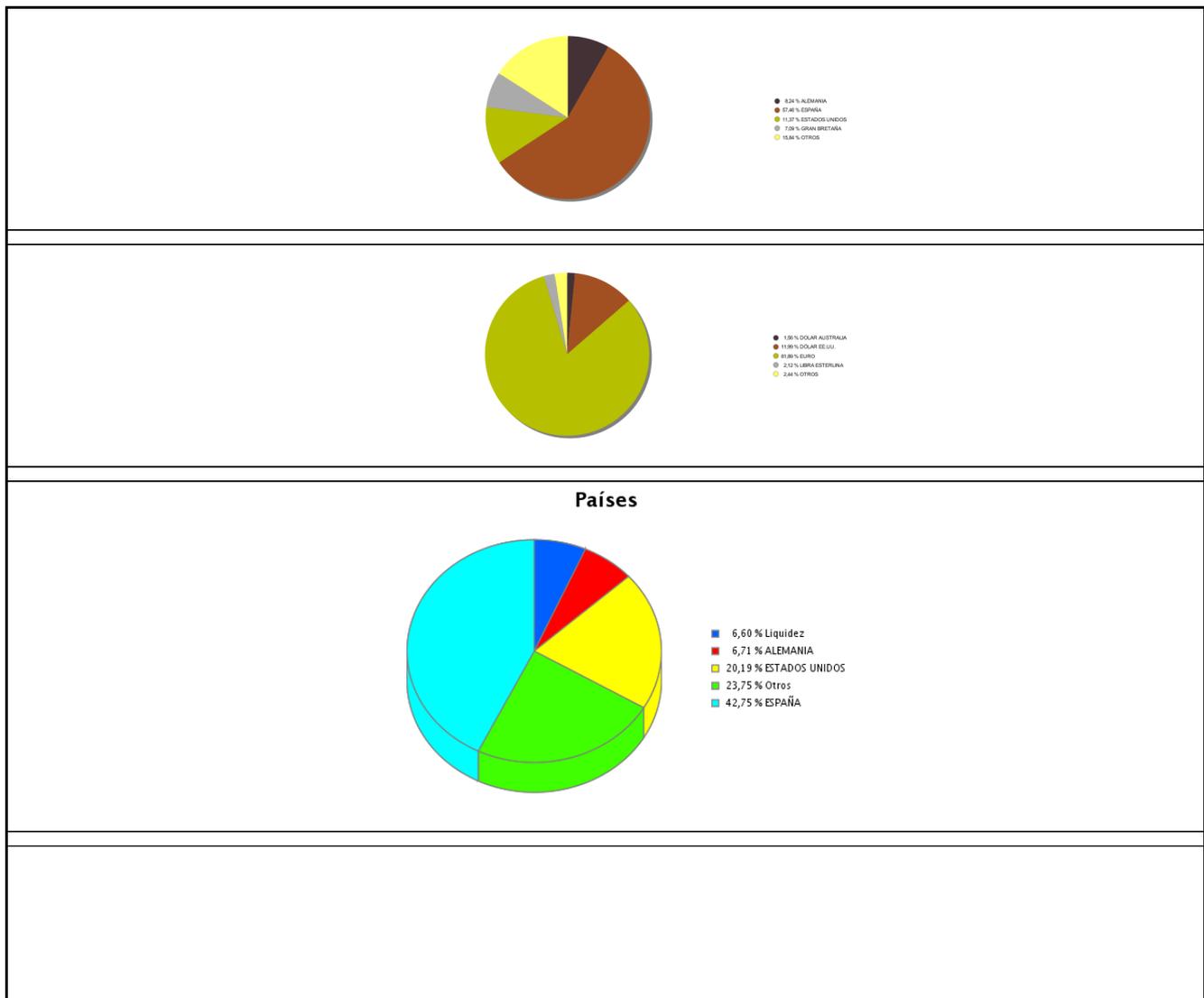
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

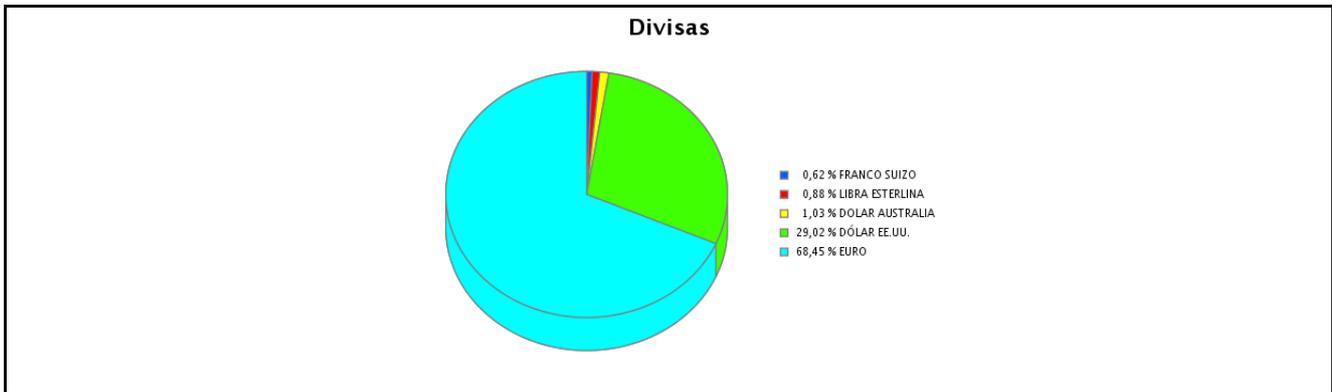
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.330	4,90	2.879	10,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.123	15,18	4.229	14,76
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.806	21,37	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	11.259	41,45	7.109	24,81
TOTAL RV COTIZADA	3.033	11,17	3.483	12,15
TOTAL RENTA VARIABLE	3.033	11,17	3.483	12,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.292	52,61	10.592	36,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.522	9,28	5.792	20,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.760	6,48	1.773	6,19
TOTAL RENTA FIJA	4.283	15,76	7.565	26,40
TOTAL RV COTIZADA	5.841	21,50	5.851	20,42
TOTAL RENTA VARIABLE	5.841	21,50	5.851	20,42
TOTAL IIC	2.062	7,59	3.402	11,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.185	44,85	16.818	58,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.478	97,47	27.410	95,65

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
RFT: ES05781650F6	Compra Plazo PAG TECNICAS REUNIDAS 2,85 27/11/2025	494	Inversión
Total otros subyacentes		494	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>494</b>	

### 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

	SI	NO
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 6.098.835,94 euros que supone el 22,45% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 7.402.736,99 euros que supone el 27,25% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.212.696,07 euros, suponiendo un 8,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3.271,51 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.296.644,57 euros, suponiendo un 15,53% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.373,09 euros.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 284.673,77 euros, suponiendo un 1,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 160,92 euros.
f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 136.893,20 euros, suponiendo un 0,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 91,30 euros.

## 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. A lo largo del primer semestre la cartera ha seguido con una estrategia parecida a la de la segunda mitad del año anterior, aunque en la parte de la gestión de la liquidez se ha modificado un poco la forma de gestionar debido al cambio de las condiciones en los rendimientos de las letras y de los pagarés. No obstante, se han mantenido ciertos niveles de contratación de pagarés de compañías españolas que se conocen bien, nos dan bastante seguridad y rentabilidades superior a las letras.

Como se ha venido invirtiendo en este fondo intentamos que las compañías en cartera sean valores de calidad con buena capacidad de generación de flujos de caja y por lo general se sigue apostando por Estados Unidos, España y Europa. Se siguen evitando compañías con deuda y apostamos por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera sólida cualquier escenario económico.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 1,34%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 3,57%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 5,21% hasta 27.166.092,76 euros frente a 28.658.032,90 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 6 pasando de 110 a 104 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 1,34% frente a una rentabilidad de 2,49% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,67% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,68% 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 1,34% 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.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del primer semestre del 2025 se añadió y se amplió posición en la parte de renta variable en compañías que son atractivas por valoración y que han tenido una oportunidad de entrada por múltiplos. Además, se ha pasado a incluir algunas compañías de defensa en cartera, así como en bancos.

En cuanto a las ventas, destacar que se vendieron Coca Cola European Partners, Acciona y Jhonson & Jhonson.

Para una óptima gestión de la liquidez se sigue recurriendo a pagarés de compañías sólidas y asiduas de la cartera como Aedas, Euskaltel y Sacyr entre otros que dan una rentabilidad interesante aunque mas exigua que en periodos anteriores. La cartera ha estado invertida en renta fija y renta variable de manera diversificada y por tanto aportan de manera similar todas las posiciones.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 1.518.819,13 euros, un 5,59% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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 5,54%, 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 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 2.919,38 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 7.155,95 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	%
ES0L02503073 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,702 2025-03-07	EUR	0	0,00	1.605	5,60
ES0L02507041 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,188 2025-07-04	EUR	538	1,98	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>538</b>	<b>1,98</b>	<b>1.605</b>	<b>5,60</b>
ES0213307061 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-11-12	EUR	483	1,78	483	1,68
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	309	1,14	306	1,07
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>793</b>	<b>2,92</b>	<b>789</b>	<b>2,75</b>
XS2458558934 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-03-17	EUR	0	0,00	485	1,69
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>485</b>	<b>1,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.330</b>	<b>4,90</b>	<b>2.879</b>	<b>10,05</b>
FR0129256683 - Pagarés ARCELOR 2,300 2025-12-19	EUR	494	1,82	0	0,00
ES0505075590 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,340 2026-03-25	EUR	486	1,79	0	0,00
ES0505223315 - Pagarés GESTAMP GRUPO 3,350 2025-05-13	EUR	0	0,00	493	1,72
ES0505223372 - Pagarés GESTAMP GRUPO 2,800 2026-02-16	EUR	490	1,80	0	0,00
ES0505287016 - Pagarés AEDAS HOMES 2,800 2025-10-17	EUR	99	0,36	0	0,00
ES05052870W7 - Pagarés AEDAS HOMES 2,650 2025-12-19	EUR	493	1,82	0	0,00
ES0505287872 - Pagarés AEDAS HOMES 4,700 2025-01-21	EUR	0	0,00	293	1,02
ES0505287989 - Pagarés AEDAS HOMES 3,800 2025-02-21	EUR	0	0,00	495	1,73
ES05297433U3 - Pagarés ELEC NOR 3,020 2025-03-14	EUR	0	0,00	596	2,08
ES0530625187 - Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL 3,580 2025-05-28	EUR	0	0,00	491	1,71
ES0530625294 - Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL 2,520 2025-11-26	EUR	99	0,36	0	0,00
ES05329455S2 - Pagarés TUBACEX SA 3,570 2025-02-28	EUR	0	0,00	297	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05329455Y0 - Pagares TUBACEX SA 3,100 2025-11-28	EUR	292	1,08	0	0,00
ES0582870M67 - Pagares SACYR 4,140 2025-01-30	EUR	0	0,00	196	0,68
ES0582870N74 - Pagares SACYR 3,790 2025-02-13	EUR	0	0,00	98	0,34
ES0582870P80 - Pagares SACYR 2,800 2025-09-29	EUR	493	1,81	0	0,00
ES0583746591 - Pagares VIDRALA 3,750 2025-03-11	EUR	0	0,00	393	1,37
ES0583746617 - Pagares VIDRALA 3,250 2025-02-11	EUR	0	0,00	99	0,35
ES0583746666 - Pagares VIDRALA 2,400 2025-09-11	EUR	198	0,73	0	0,00
ES05846960V9 - Pagares MASMOVIL IBERCOM SA 3,900 2025-12-12	EUR	481	1,77	481	1,68
XS2967068847 - Pagares FOMENTO CONSTR Y CON 3,090 2025-04-22	EUR	0	0,00	297	1,04
XS3103539907 - Pagares FERROVIAL 2,060 2025-09-22	EUR	497	1,83	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>4.123</b>	<b>15,18</b>	<b>4.229</b>	<b>14,76</b>
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	5.806	21,37	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>5.806</b>	<b>21,37</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>11.259</b>	<b>41,45</b>	<b>7.109</b>	<b>24,81</b>
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	402	1,48	292	1,02
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	416	1,53	436	1,52
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	342	1,26	326	1,14
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	293	1,08	269	0,94
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	547	1,91
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	0	0,00	136	0,47
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	117	0,43	125	0,44
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	337	1,24	275	0,96
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	359	1,32	337	1,18
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	393	1,45	371	1,29
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	374	1,38	368	1,28
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.033</b>	<b>11,17</b>	<b>3.483</b>	<b>12,15</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.033</b>	<b>11,17</b>	<b>3.483</b>	<b>12,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>14.292</b>	<b>52,61</b>	<b>10.592</b>	<b>36,96</b>
IT0005607459 - Cupón Cero TESORO ITALIANO 3,204 2025-01-31	EUR	0	0,00	500	1,74
US912797LX35 - Cupón Cero US TREASURY 4,753 2025-01-09	USD	0	0,00	1.284	4,48
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.784</b>	<b>6,23</b>
US09659X2L59 - Bonos BNP PARIBAS 2,219 2026-06-09	USD	0	0,00	580	2,02
CH1174335732 - Bonos UBS 2,125 2026-10-13	EUR	491	1,81	494	1,72
XS2251736646 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 0,309 2026-11-13	EUR	484	1,78	488	1,70
XS2322254165 - Bonos GOLDMAN SACHS 4,480 2026-03-19	EUR	0	0,00	529	1,85
XS3057365895 - Bonos MORGAN STANLEY 2,252 2028-04-05	EUR	503	1,85	0	0,00
XS3099828355 - Bonos VOLKSWAGEN AG 2,750 2028-06-19	EUR	498	1,83	0	0,00
US46647PBW59 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,040 2027-02-04	USD	0	0,00	410	1,43
US95000U2N22 - Bonos WELLSFARGO 2,188 2026-04-30	USD	0	0,00	475	1,66
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.976</b>	<b>7,28</b>	<b>2.976</b>	<b>10,38</b>
XS2100690036 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,375 2025-01-17	EUR	0	0,00	485	1,69
XS2523390271 - Bonos RWE 2,500 2025-08-24	EUR	546	2,01	547	1,91
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>546</b>	<b>2,01</b>	<b>1.032</b>	<b>3,60</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.522</b>	<b>9,28</b>	<b>5.792</b>	<b>20,21</b>
ES0505630121 - Pagares CIE AUTOMOTIVE 3,140 2025-06-16	EUR	0	0,00	788	2,75
ES0505630295 - Pagares CIE AUTOMOTIVE 2,790 2026-06-15	EUR	778	2,87	0	0,00
XS2959386686 - Pagares ACCIONA 3,100 2025-06-06	EUR	0	0,00	985	3,44
XS3092473886 - Pagares ACCIONA 2,460 2026-03-04	EUR	982	3,61	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.760</b>	<b>6,48</b>	<b>1.773</b>	<b>6,19</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.283</b>	<b>15,76</b>	<b>7.565</b>	<b>26,40</b>
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA CO	EUR	0	0,00	459	1,60
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	182	0,64
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	404	1,49	406	1,42
GB00BVBGY890 - Acciones ZEGONA	GBP	248	0,91	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	223	0,82	186	0,65
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	0	0,00	260	0,91
FR0000121329 - Acciones THALES GROUP	EUR	91	0,34	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	132	0,48	140	0,49
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	256	0,89
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	559	2,06	418	1,46
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	100	0,37	0	0,00
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	94	0,35	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	470	1,73	439	1,53
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	232	0,85	281	0,98
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	337	1,24	309	1,08
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	184	0,68	181	0,63
SE0021921269 - Acciones SAAB	SEK	121	0,45	0	0,00
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	349	1,29	330	1,15
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	216	0,80	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	386	1,42	471	1,64
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	228	0,84	316	1,10
LU0633102719 - Acciones SAMSONITE INTERNATIONAL SA	HKD	0	0,00	167	0,58
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	320	1,18	340	1,18
US09290D1019 - Acciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	258	0,95	287	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0970231058 - Acciones BOEING CO	USD	197	0,72	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	441	1,62	425	1,48
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	249	0,92	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.841</b>	<b>21,50</b>	<b>5.851</b>	<b>20,42</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.841</b>	<b>21,50</b>	<b>5.851</b>	<b>20,42</b>
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	EUR	0	0,00	293	1,02
IE00BD4TY451 - Acciones UBS	AUD	423	1,56	432	1,51
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	396	1,46	868	3,03
IE00BJ38QD84 - Acciones SPDR	USD	0	0,00	920	3,21
IE00BK80XL30 - Acciones INVESCO	EUR	540	1,99	286	1,00
IE00BNRQM384 - Acciones INVESCO	USD	0	0,00	304	1,06
IE00B60SX287 - Acciones INVESCO	USD	136	0,50	0	0,00
DE00A0F5UJ7 - Acciones ISHARES	EUR	136	0,50	0	0,00
LU0133084979 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	0	0,00	300	1,05
LU0243544235 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	JPY	138	0,51	0	0,00
LU1681038326 - Acciones AMUNDI	USD	140	0,52	0	0,00
US4642875235 - Acciones ISHARES	USD	152	0,56	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.062</b>	<b>7,59</b>	<b>3.402</b>	<b>11,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>12.185</b>	<b>44,85</b>	<b>16.818</b>	<b>58,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>26.478</b>	<b>97,47</b>	<b>27.410</b>	<b>95,65</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