

CREAND DOLPHIN EQUITIES, FI

Nº Registro CNMV: 5862

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES SL

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.

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: 26/04/2024

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 Internacional

Perfil de Riesgo: 4 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	0,42	0,39	0,42	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	1,10	0,15	0,64

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE C	406.126,89	359.580,29	249,00	206,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	347.351,18	248.571,98	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE R	73.702,97	74.197,46	18,00	15,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	4.066	3.726		
CLASE I	EUR	3.519	2.601		
CLASE R	EUR	721	753		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	10,0113	10,3616		
CLASE I	EUR	10,1312	10,4618		
CLASE R	EUR	9,7852	10,1439		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C		0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I		0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,38	2,17	-5,43	4,62	0,51				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,91	03-04-2025	-4,91	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	4,11	09-04-2025	4,11	09-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,96	22,17	12,34	10,57	14,69				
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,08	8,08							

(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.

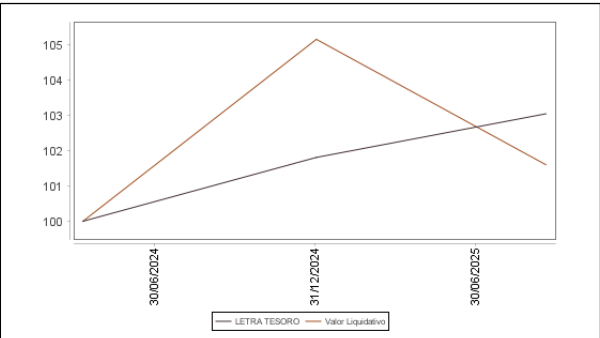
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,29	0,29	0,30	0,33	0,77			

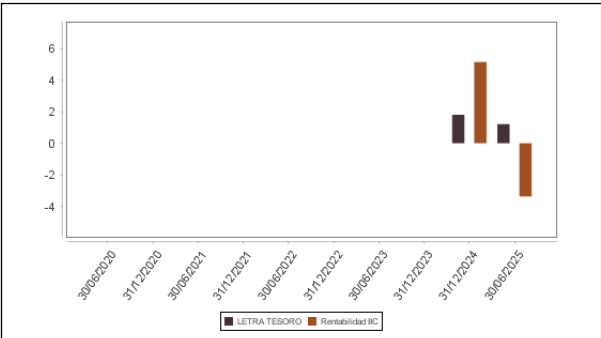
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,16	2,27	-5,31	4,93	0,23				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,90	03-04-2025	-4,90	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	4,11	09-04-2025	4,11	09-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,02	22,16	12,53	10,52	13,60				
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,97	7,97							

(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.

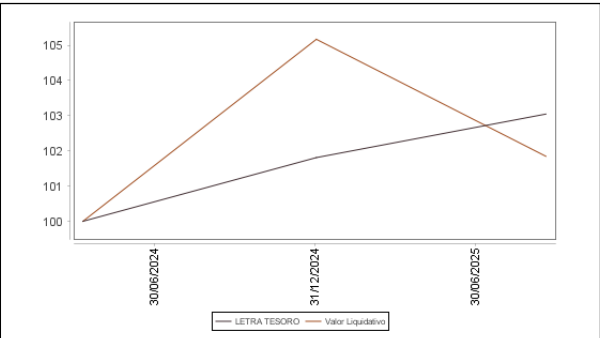
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,19	0,19	0,20	0,23	0,55			

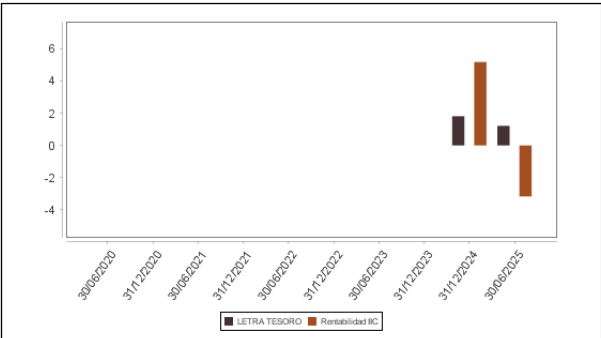
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,54	2,06	-5,49	4,37	-1,09				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,91	03-04-2025	-4,91	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	4,11	09-04-2025	4,11	09-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,97	22,17	12,34	10,56	13,88				
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	95,66	95,66	7,62						

(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.

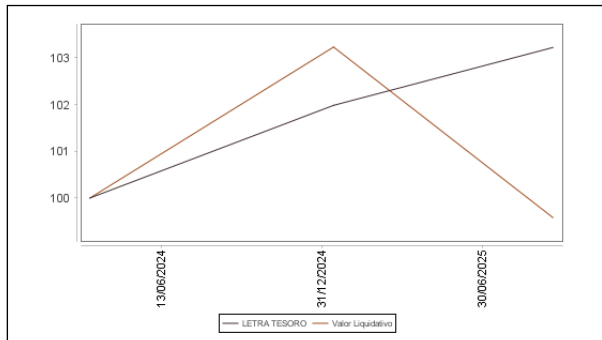
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,39	0,39	0,42	0,83			

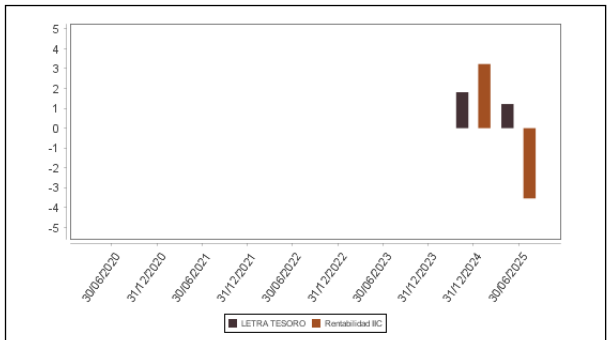
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	376.750	7.002	2,58

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.097	97,31	6.968	98,22
* Cartera interior	50	0,60	252	3,55
* Cartera exterior	8.046	96,70	6.716	94,67
* 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)	63	0,76	161	2,27
(+/-) RESTO	162	1,95	-34	-0,48
TOTAL PATRIMONIO	8.321	100,00 %	7.094	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.079	4.673	7.079	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,26	38,00	18,26	-32,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,48	5,43	-2,48	-166,22
(+) Rendimientos de gestión	-1,83	6,28	-1,83	-140,94
+ Intereses	0,04	0,11	0,04	-44,35
+ Dividendos	0,96	0,35	0,96	284,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,27	5,95	-2,27	-153,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	0,00	0,14	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,60	-0,19	-0,60	345,72
± Otros resultados	-0,10	0,06	-0,10	-356,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,85	-0,65	-11,42
- Comisión de gestión	-0,41	-0,60	-0,41	-25,53
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	33,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,11	-0,05	-39,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	193,04
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,10	-0,14	94,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-75,94
+ 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	-75,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.306	7.079	8.306	

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

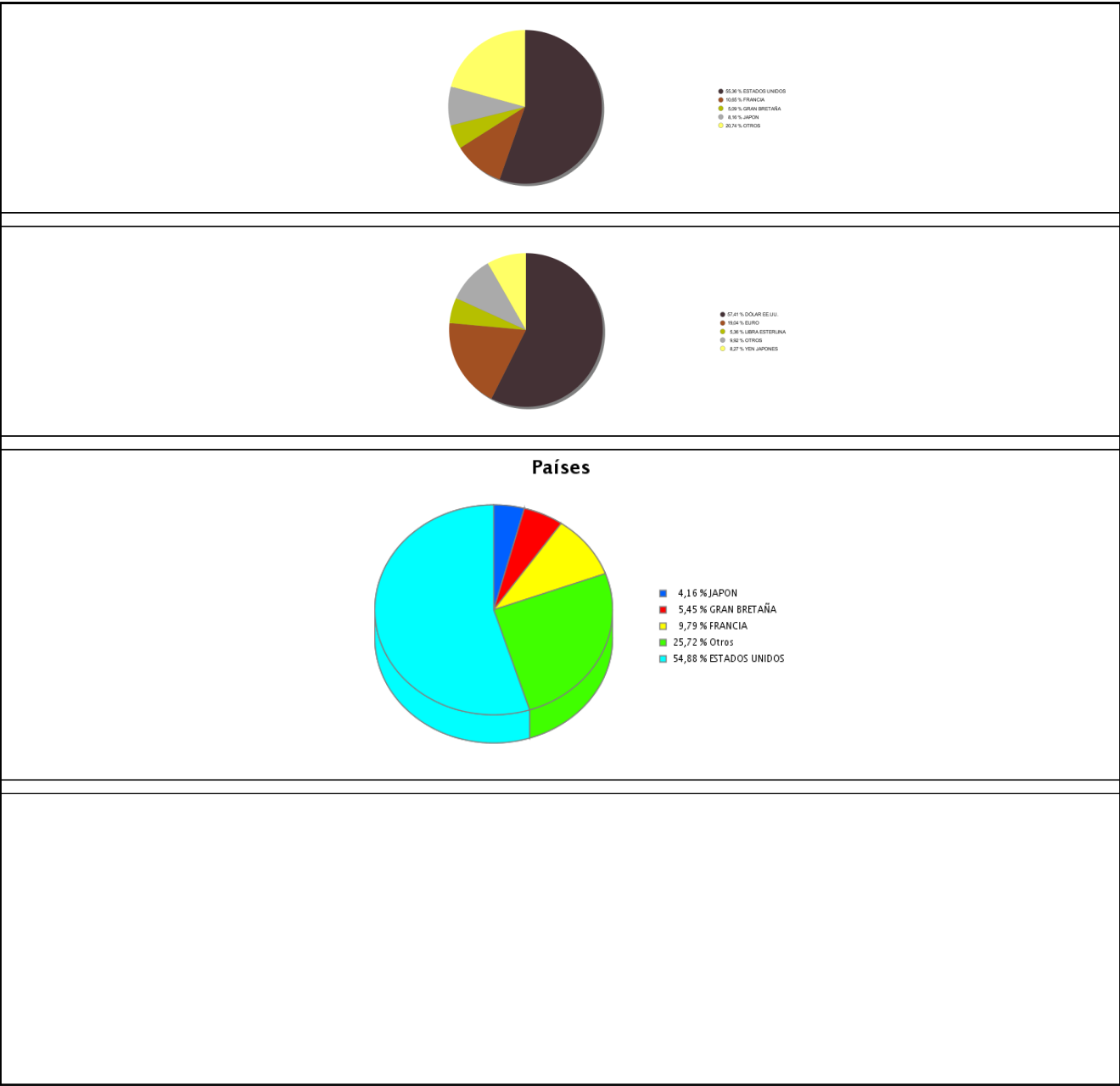
3. Inversiones financieras

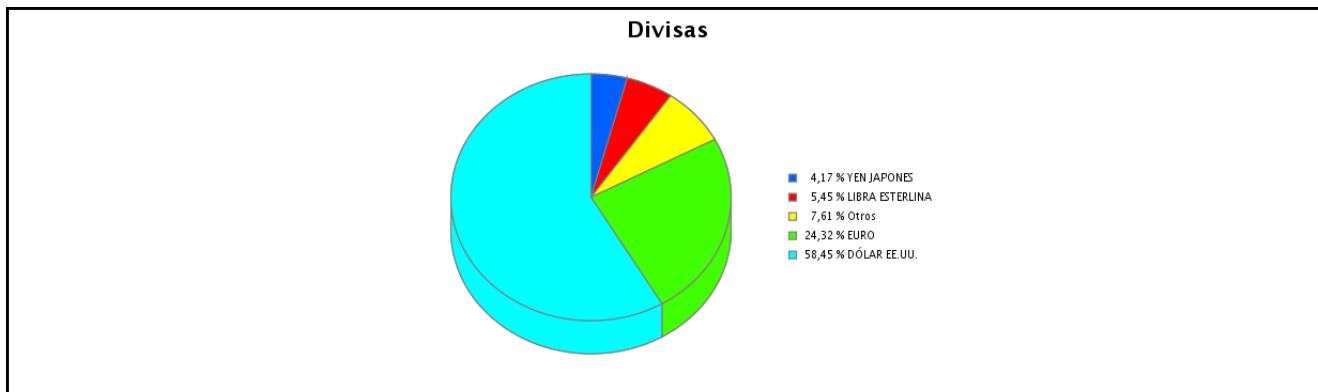
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	50	0,61	252	3,56
TOTAL RENTA FIJA	50	0,61	252	3,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50	0,61	252	3,56
TOTAL RV COTIZADA	7.843	94,42	6.542	92,42
TOTAL RENTA VARIABLE	7.843	94,42	6.542	92,42
TOTAL IIC	204	2,45	174	2,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.046	96,87	6.716	94,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.097	97,48	6.968	98,43

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 3.102.483,84 euros que supone el 37,35% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias, pues se trata de un fondo de reciente creación.

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 nivel de inversiones el 45% de la cartera se centra en renta fija corporativa investment grade a medio plazo lo que ha aportado una rentabilidad positiva del 0.75%. Destacamos la buena evolución de los fondos Acatis value Rent y el fondo de Lazard centrado en inversiones corporativas del sector financiero, ambas inversiones están aportando una rentabilidad superior al 2%

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -2,88%, 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 del fondo creció en un 17,33% hasta 8.306.150,46 euros frente a 7.079.006,47 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 51 pasando de 224 a 275 partícipes. Diferenciando por clases el patrimonio de la clase C ha pasado a 4.065.872,64 y 255 partícipes desde 3.725.832,15 y 207 partícipes, el patrimonio de la clase I ha pasado a 3.519.078,01 y 2 partícipes a 2.600.522,34 y 2 partícipes, y el patrimonio de la clase R ha pasado a 721.199,81 y 18 partícipes desde 752.651,98 y 15 partícipes

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo ha sido de -3,38% (C), -3,16% (I) y 3,53% (R), menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el periodo, hemos mantenido la estrategia iniciada en el primer trimestre, con una exposición significativa a crédito corporativo Investment Grade (IG) y, en menor medida, a High Yield (HY). El sector financiero ha mostrado un buen comportamiento en el segundo trimestre de 2025. Las inversiones en HY en USD han ofrecido una rentabilidad positiva, aunque parcialmente compensada por el efecto divisa.

Con la entrada de nuevos capitales en el fondo durante el periodo, se ha ajustado la exposición mediante inversiones en IIC. En particular, se ha incrementado la ponderación del Fondo Acatis, del sector financiero y del crédito corporativo IG a medio plazo (1-5 años), que continúan siendo los segmentos que mayores retornos están generando para el fondo. En el periodo el fondo ha tenido una rentabilidad del 0,58%. Los activos que destacaron son los siguientes con sus respectivas rentabilidades en el periodo: ACATIS IfK Value Renten UI Class X TF EUR ACC, UBAM - Global High Yield Solution EUR, Amundi EUR Corporate Bond 1-5Y, UBS BBG US Liquid Corp 1-5 UCI EUR y iShares EUR Corp Bond Financial.

- 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 17,96%, 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. N/A

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 861,02 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.566,57 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Valoramos mantener una visión prudente en la cartera, manteniendo:

- 1- una parte en liquidez para aprovechar posibles tensionamientos de mercado
- 2- inversiones a corto plazo como el iShares Ultrashort para evitar la volatilidad de las curvas de tipos
- 3- poca exposición a la divisa USD si bien en niveles de 1,17 sopesamos abrir esta exposición
- 4- inversión muy diversificada en HY para evitar el riesgo de concentración de emisores. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	252	3,56
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	50	0,61	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		50	0,61	252	3,56
TOTAL RENTA FIJA		50	0,61	252	3,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50	0.61	252	3.56
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	87	1.05	99	1.40
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID	GBP	0	0.00	59	0.83
GB00BWFQQN14 - Acciones SPIRAX GROUP	GBP	54	0.65	48	0.68
GB00B082RF11 - Acciones SAINSBURY (J) PLC	GBP	135	1.63	128	1.81
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	0	0.00	80	1.13
DE000ENAG999 - Acciones EON, AG	EUR	111	1.34	61	0.87
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	141	1.70	81	1.15
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	227	2.73	141	1.99
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	69	0.83	58	0.82
FR0000125486 - Acciones VINCI, S.A.	EUR	82	0.98	67	0.95
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	96	1.16	117	1.66
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	0	0.00	106	1.50
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	0	0.00	68	0.96
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	112	1.35	97	1.38
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	48	0.58	80	1.12
GB0007908733 - Acciones SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	91	1.10	0	0.00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENCA PLC	GBP	134	1.62	117	1.65
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	116	1.39	81	1.14
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	111	1.34	100	1.41
NL0011872643 - Acciones ASR NEDERLAND NV	EUR	0	0.00	44	0.62
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	56	0.67	34	0.48
NL00150001Y2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	147	1.77	140	1.97
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	123	1.48	96	1.36
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	73	0.88	130	1.83
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS BANK	GBP	0	0.00	36	0.51
CH0044328745 - Acciones CHUBB LTD	USD	40	0.48	100	1.41
DK0060079531 - Acciones DSV PANALPINA A/S	DKK	171	2.06	125	1.77
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	116	1.39	104	1.47
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	62	0.74	141	2.00
US00846U1016 - Acciones AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	0	0.00	64	0.91
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	48	0.58	0	0.00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	384	4.63	342	4.83
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	335	4.04	226	3.20
CH0432492467 - Acciones ALCON INC	CHF	153	1.84	0	0.00
US0527691069 - Acciones AUTODESK INC	USD	137	1.65	105	1.48
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	0	0.00	53	0.75
US09290D1019 - Acciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	0	0.00	36	0.50
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	147	1.78	125	1.76
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	209	2.51	111	1.57
CH1256740924 - Acciones SGS SA	CHF	132	1.59	65	0.91
US1729674242 - Acciones CITIGROUP	USD	0	0.00	54	0.76
US1844961078 - Acciones CLEAN HARBORS	USD	97	1.17	0	0.00
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	0	0.00	59	0.84
US28176E1082 - Acciones EDWARDS	USD	135	1.62	103	1.45
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	183	2.20	121	1.71
JP3116000005 - Acciones ASAHI GROUP	JPY	42	0.51	25	0.36
JP3118000003 - Acciones ASICS	JPY	0	0.00	41	0.58
JP3236200006 - Acciones KEYENCE	JPY	103	1.24	70	0.98
JP3476480003 - Acciones DAI ICHI LIFE	JPY	45	0.54	0	0.00
JP3497400006 - Acciones DAIFUKU	JPY	89	1.07	32	0.46
JP3571400005 - Acciones TEL	JPY	47	0.57	0	0.00
JP3675600005 - Acciones NISSIN	JPY	0	0.00	28	0.40
JP3802400006 - Acciones FANUC	JPY	138	1.66	67	0.94
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	0	0.00	53	0.75
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	360	4.34	384	5.43
JP3890350006 - Acciones SMFG.CO	JPY	67	0.80	0	0.00
JP3902900004 - Acciones MUFJ.GP	JPY	136	1.64	33	0.46
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	46	0.55	14	0.20
US46120E6023 - Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	20	0.24	26	0.36
US49338L1035 - Acciones KEYSIGHT	USD	110	1.32	87	1.23
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	78	0.94	0	0.00
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	79	0.95	71	1.00
US5719032022 - Acciones MARRIOTT	USD	44	0.53	19	0.27
US59156R1086 - Acciones METLIFE INC	USD	120	1.45	69	0.97
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	620	7.46	370	5.23
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	141	1.70	98	1.39
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	324	3.91	239	3.38
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	89	1.07	54	0.76
US8636671013 - Acciones STRYKER CORP	USD	82	0.98	39	0.55
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	107	1.29	64	0.91
US883561023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	140	1.69	157	2.22
US8923561067 - Acciones TRACTOR SUPPLY	USD	40	0.48	32	0.45
US8962391004 - Acciones TRIMBLE	USD	114	1.37	84	1.19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	27	0,38
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	91	1,09	180	2,54
US98419M1009 - Acciones XYLEM	USD	153	1,84	85	1,21
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	56	0,67	55	0,77
US98983L1089 - Acciones ZURN ELKAY	USD	0	0,00	37	0,53
TOTAL RV COTIZADA		7.843	94,42	6.542	92,42
TOTAL RENTA VARIABLE		7.843	94,42	6.542	92,42
IE00BD3V0B10 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	174	2,45
IE00BFXR7892 - Acciones KRANESHARES ICAV	EUR	204	2,45	0	0,00
TOTAL IIC		204	2,45	174	2,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.046	96,87	6.716	94,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.097	97,48	6.968	98,43

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.