

CINVEST II, FI
Nº Registro CNMV: 5601

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositarario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ **Grupo Depositarario:** BANCA MARCH **Rating Depositarario:** NA
Fondo por compartimentos: SI

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

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 COMPARTIMENTO

CINVEST II/ ODYSSEY DYNAMIC

Fecha de registro: 22/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente (a través de IIC), un 75-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, de emisores/mercados de la OCDE (principalmente Europa y EE. UU), pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en países emergentes y el resto, directa o indirectamente, en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de países zona euro, con una calidad crediticia alta/media (mínimo BBB-) o el rating que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,18	0,23	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,14	0,97	1,14	1,06

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	763.702,09	766.041,41
Nº de Partícipes	31	33
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.679	13,9838
2025	10.718	13,9908
2024	10.076	13,1836
2023	7.976	11,3126

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,05	5,78	-5,52	2,74	5,48	6,12	16,54	19,62	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	17-06-2026	-1,70	20-01-2026	-4,28	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,48	08-04-2026	2,48	08-04-2026	2,98	12-05-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,04	8,99	10,92	7,69	7,24	11,77	8,35	8,07	
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,67	5,67	5,69	5,38	5,58	5,38	4,57	5,39	

(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.

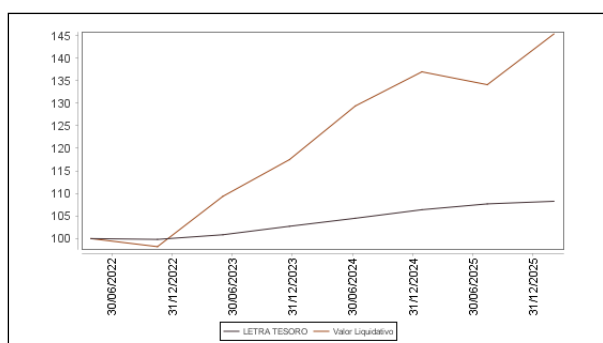
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,30	0,27	0,26	0,26	1,03	1,03	1,03	

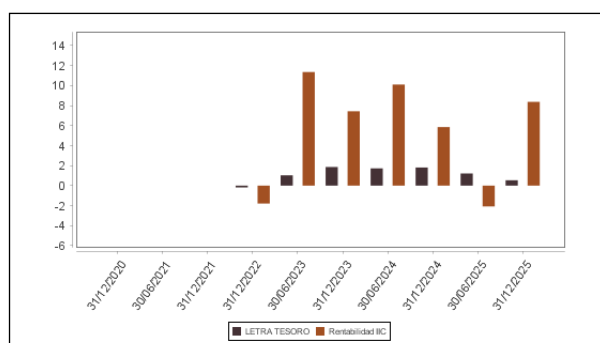
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	493.139	9.519	5,96

*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	10.532	98,62	9.900	92,37
* Cartera interior	361	3,38	301	2,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	10.171	95,24	9.599	89,56
* 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)	32	0,30	817	7,62
(+/-) RESTO	116	1,09	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	10.679	100,00 %	10.718	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)	10.718	9.889	10.718	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,31	0,00	-0,31	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,05	7,96	-0,05	-100,61
(+) Rendimientos de gestión	0,29	8,59	0,29	-96,49
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	14,16
+ Dividendos	0,33	0,24	0,33	43,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,50	3,22	-3,50	-211,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	0,36	-0,19	-153,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,64	4,70	3,64	-20,92
± Otros resultados	0,00	0,06	0,00	-100,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,64	-0,35	-45,31
- Comisión de gestión	-0,25	-0,50	-0,25	-49,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-0,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	10,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	311,06
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,03	-57,89
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-76,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,03	0,00	-114,26
+ Otros ingresos	0,01	-0,02	0,01	-132,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.679	10.718	10.679	

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

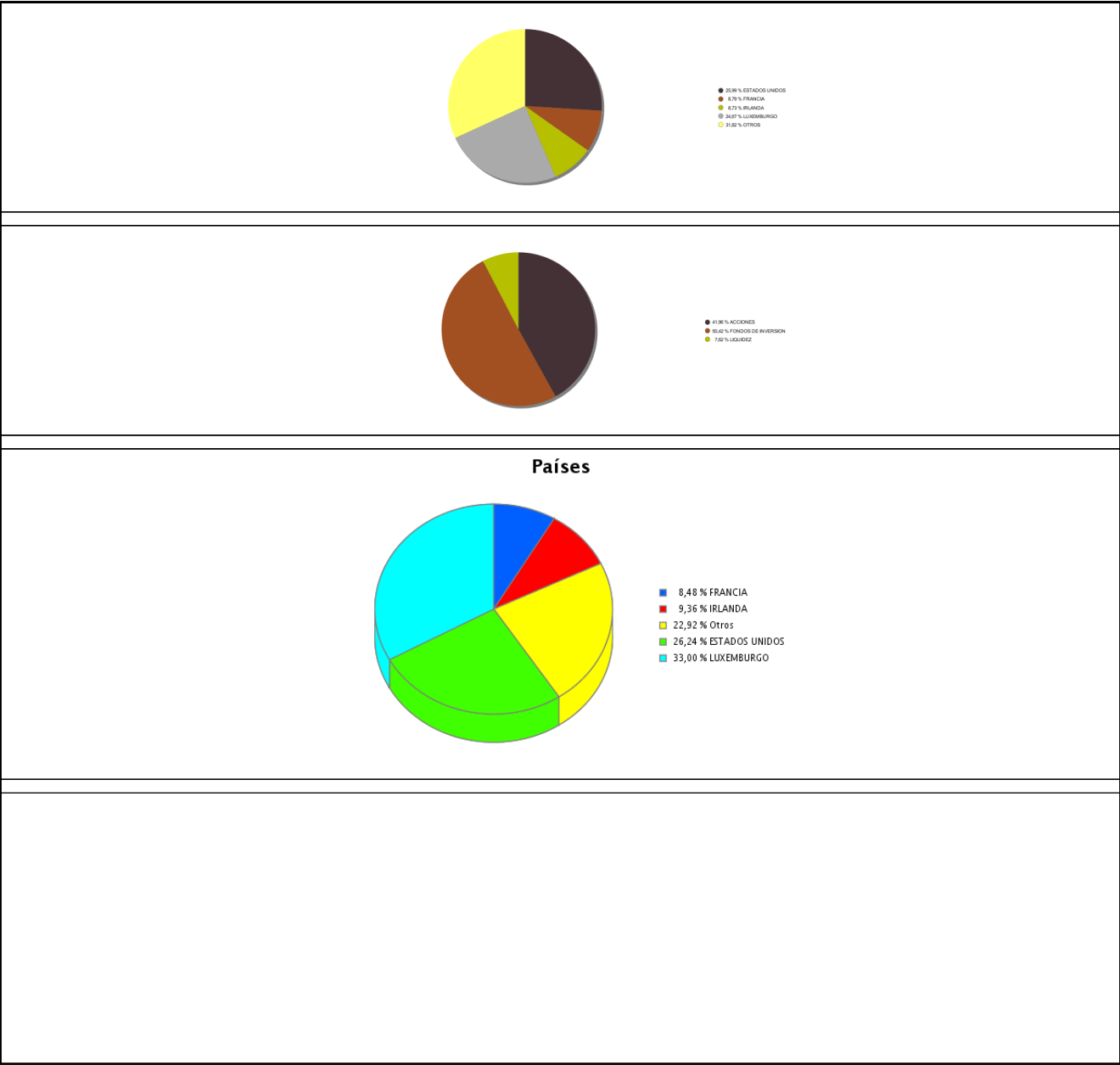
3. Inversiones financieras

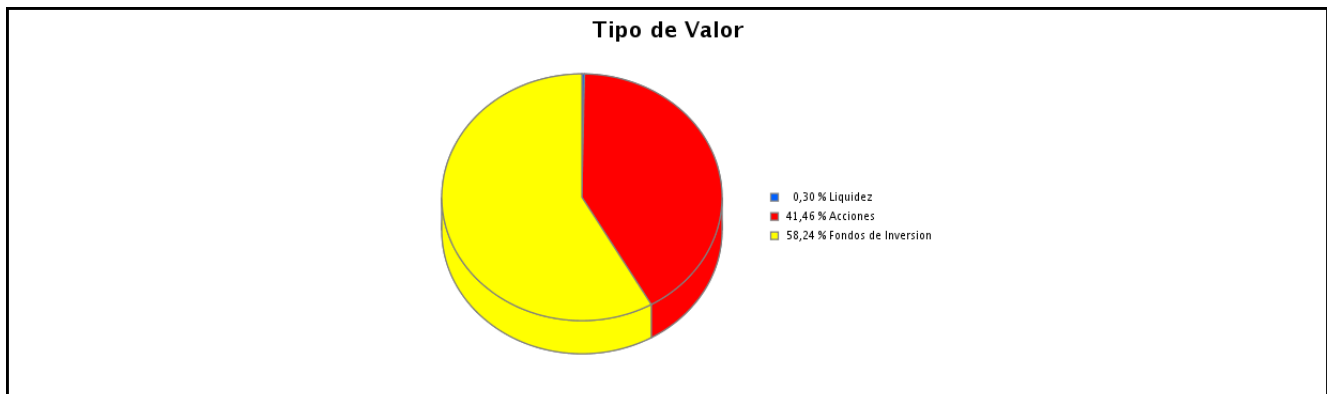
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	54	0,50	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	54	0,50	0	0,00
TOTAL IIC	308	2,88	301	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	361	3,38	301	2,81
TOTAL RV COTIZADA	4.342	40,66	4.497	41,95
TOTAL RENTA VARIABLE	4.342	40,66	4.497	41,95
TOTAL IIC	5.866	54,93	5.103	47,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.208	95,58	9.599	89,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.569	98,97	9.900	92,38

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
SAP SE (SAP GY)	Emisión Opcion SAP SE (SAP GY) 100 Física	170	Inversión
Total subyacente renta variable		170	
TOTAL OBLIGACIONES		170	

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 5.334.452,31 euros que supone el 49,95% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.334.452,31 euros que supone el 49,95% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Posicionamiento del fondo a 30 de Junio:

Renta fija: 9.66%
Liquidez: 1.80%
Renta Variable: 84.33%
Inversiones Alternativas: 1.94%

Los primeros seis meses del año han sido positivos para los mercados de renta variable aunque se hayan moderados las previsiones de bajadas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales respecto a lo que estimaba el mercado a finales de 2023. En Estados Unidos se mantiene la esperanza de un aterrizaje suave o no aterrizaje de la economía, y en Europa se ha mantenido el momentum positivo. A nivel global, uno de los principales cambios que observamos es el peso que van adquiriendo los gobiernos más autoritarios y populistas. Estos tienen propuestas similares, tales como frenar la inmigración, imponer tarifas arancelarias y gastar más o reducir los impuestos. Dentro de este contexto, no esperamos que ni la inflación ni los tipos de interés bajen demasiado, dado que esas políticas tienden a ser inflacionistas.

En la parte de la cartera invertida en renta fija tenemos posiciones en fondos orientados a bonos de alto rendimiento (high yield) y emergentes que tienen una rentabilidad de alrededor del 6 o 8%. En renta variable, estamos invertidos en fondos de las principales gestoras, con una mix entre value y growth y geográficamente diversificado así como directamente en compañías que generan un flujo de caja medio anual atractivo. Esta combinación pensamos que nos seguirá dando una buena rentabilidad durante los seis meses que quedan de este año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La decisión de inversión principal tomada es la de mantener el nivel de riesgo en torno al 85%. En un inicio y según folleto podemos estar más invertidos pero uno de los objetivos marcados es el de preservar patrimonio y que cada uno de nuestros inversores gane dinero desde compra y a un ritmo constante año tras año.

En cuanto a decisiones más concretas hemos añadido renta fija emergente a la cartera y healthcare en la parte de renta variable mediante acciones y fondos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -0,05%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 0,93%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 0,36% hasta 10.679.457,53 euros frente a 10.717.567,23 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 2 pasando de 33 a 31 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -0,05% frente a una rentabilidad de 8,37% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,31% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,61% 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 -0,05% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En renta fija, Sostituimos el fondo Muzinich Asia por el DPAM Emerging Markets Bonds, fondo que tiene una Yield alrededor del 9%, duración de 5.8 años y un rating de BBB. El foco de la cartera es deuda emergente sostenible y orientada al progreso a largo plazo. Con una estrategia de selección activa de valores y países, duración y posicionamiento en la curva de rendimientos, el fondo invierte en bonos emitidos por países emergentes u organismos públicos internacionales, seleccionados por criterios de desarrollo sostenible, y con calificaciones crediticias de grado de inversión y high yield (mínimo B).

En renta variable, aprovechando la debilidad en el sector, hemos incorporamos el fondo Polar Healthcare Opportunities. Fondo que invierte globalmente en empresas del sector salud. Esta más centrado en midcaps y actualmente tiene un peso del 50% en biotecnología (por el alto potencial de consolidación que le ven), y el peso restante tiene bastante diversificación a través de otros sectores de salud. El fondo se caracteriza por su gestión activa sobre 40-45 acciones de crecimiento con una rentabilidad anualizada desde el inicio 10.74% (8.80% índice).

Además hemos incorporado también Roche que cotiza a 11.4x beneficios, alrededor de 8% FCFYield, sin prácticamente deuda, y con el potencial de estar también desarrollando productos como el Ozempic. El activo que más ha aportado a la rentabilidad ha sido la renta variable, con 3 de las Siete Magníficas como principales contribuidores (Meta, Amazon, y Alphabet)

Por la parte de los principales detractores, encontramos acciones como Airbus, Nestle, LVMH y GEstmap y el fondo de crédito Ironshild Credit Fund.

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 1,06%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene un activo en suspensión de pagos, CONSTELLATION WT UNLISTED

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 11,77%, frente a una volatilidad de 4,57% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 2,61%.

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 2025 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 1.385,21 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.224,33 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para el resto del ejercicio esperamos un mercado influenciado principalmente por el tema político y las bajadas de tipos de interés de los bancos centrales. Por una parte, el entorno político se prevé algo inestable tanto en Europa como en EEUU. En el viejo continente el resultado de las elecciones europeas ha metido algo de volatilidad en el mercado con esos movimientos anti-Europa y su posible

influencia en el parlamento europeo. Por su parte, en EEUU todavía no está claro si Biden se presentará a la reelección pero en cualquier caso ambos candidatos ofrecen inestabilidad por su edad y en el caso de Trump por su manera de gobernar. Además, en relación con los bancos centrales, esperamos al menos una bajada de tipos tanto en Europa como en EEUU antes de terminar 2024. Parece que la opción de diciembre cobra fuerza en ambas instituciones. Con todo esto sobre la mesa orientaríamos el fondo de la siguiente manera:

Preferimos RV Europea sobre RV US. Los índices europeos cotizan alrededor de 13x-14x beneficios mientras que el S&P está a 26x beneficios y en máximos históricos. Lo vemos caro, con una rentabilidad por dividendo del 1.4%. El mínimo histórico fue del 1.1% en la burbuja dotcom.

En renta fija, el HY lleva 2 años haciéndolo mucho mejor que IG y mientras no se vean bajadas de tipos más fuertes y economías sufriendo, pensamos que podría continuar la tendencia. Vamos progresivamente combinando emisiones en directo de bonos algo más largos (2026-2028) con pagarés de corto plazo en compañías españolas cotizadas que conocemos bien y que nos dan mucha seguridad.

En la parte de alternativos, los fondos long/short nos siguen gustando para el contexto actual donde ciertos cortos de compañías que cotizan a múltiplos altos pueden aportar generación de Alpha al fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	54	0,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		54	0,50	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		54	0,50	0	0,00
ES0146309002 - Participaciones HOROS AM	EUR	308	2,88	301	2,81
TOTAL IIC		308	2,88	301	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		361	3,38	301	2,81
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD CORP	CAD	437	4,09	458	4,27
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	GBP	230	2,15	293	2,74
NL0012059018 - Acciones EXOR SPA	EUR	200	1,87	216	2,02
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	262	2,45	214	1,99
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	253	2,37	337	3,15
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	384	3,59	391	3,65
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	140	1,31	131	1,23
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	451	4,22	388	3,62
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	316	2,96	297	2,77
US03769M1062 - Acciones APOLLO GLOBAL MANAGEMENT LLC	USD	116	1,09	138	1,29
LU0633102719 - Acciones SAMSONITE INTERNATIONAL SA	HKD	103	0,96	147	1,37
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	323	3,03	315	2,94
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	105	0,98	133	1,24
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	606	5,67	463	4,32
US48251W1045 - Acciones KKR	USD	154	1,44	208	1,94
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	181	1,70	228	2,12
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	82	0,77	139	1,30
TOTAL RV COTIZADA		4.342	40,66	4.497	41,95
TOTAL RENTA VARIABLE		4.342	40,66	4.497	41,95
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	0	0,00	260	2,42
IE00BF2VFW20 - Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	0	0,00	219	2,04
IE00BH6XSF26 - Participaciones HEPTAGON	EUR	345	3,23	330	3,08
IE00BK5BD835 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	402	3,76	384	3,58
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	198	1,86	189	1,76
IE000NWSZAG1 - Participaciones WAYSTONE MANAGEMENT CO	EUR	262	2,45	0	0,00
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	328	3,08	292	2,73
LU0244071956 - Participaciones S-I-A	EUR	262	2,45	245	2,28
LU0289214545 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	326	3,06	292	2,72
LU0345362361 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	120	1,12
LU0360479769 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	255	2,39	245	2,29
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	221	2,07	225	2,10
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	0	0,00	266	2,48
LU0835721324 - Participaciones REYL (LUX) GLOBAL FUNDS	EUR	127	1,19	0	0,00
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	418	3,92	291	2,72
LU1493953001 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	315	2,95	260	2,43
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	268	2,51	263	2,46
LU1736383024 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	376	3,52	347	3,24
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	328	3,07	318	2,96
LU2388163607 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	337	3,16	241	2,25
LU2724449603 - Participaciones INCONOMETRIC	EUR	311	2,91	316	2,94
LU2991324802 - Participaciones MFS FUNDS	EUR	584	5,46	0	0,00
LU3153038693 - Participaciones HAUCK & AUTFHAUSER FUND SERVIC	EUR	203	1,90	0	0,00
TOTAL IIC		5.866	54,93	5.103	47,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.208	95,58	9.599	89,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.569	98,97	9.900	92,38
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA21037X1345 - Acciones CONSTELLATION SOFTWARE INC.	CAD	0	0,00	0	0,00

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST II/ INVERSION FLEXIBLE

Fecha de registro: 22/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 30%-75% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados de la OCDE, principalmente Europa, Estados Unidos y Japón, sin limitación alguna por capitalización y/o sectores económicos. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija, pública y/o privada, de emisores/mercados de la OCDE, principalmente Europa y Estados Unidos, con una calificación crediticia al menos media (mínimo BBB-). No obstante, se podrá invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento, si fuera inferior a BBB-. No habrá límite de duración media de la cartera de renta fija. Dentro de la renta fija, se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos.

La exposición máxima en activos de renta fija y renta variable de emisores/mercados de países emergentes será del 20% de la exposición total. Podrá existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial. La exposición al riesgo divisa será del 0-50% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 30% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,62	1,36	1,62	2,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,53	0,04	0,53	0,27

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	194.909,99	193.795,28
Nº de Partícipes	34	33
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.428	12,4558
2025	2.223	11,4695
2024	1.950	10,4040
2023	2.009	10,0081

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,74	1,41	0,67	0,74	1,41	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	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	8,60	7,60	0,93	3,15	6,93				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	05-06-2026	-1,70	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,86	08-04-2026	1,86	08-04-2026		

(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 2026	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	9,39	8,91	9,86	9,97	8,14				
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06				
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,92	5,92	6,28	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.

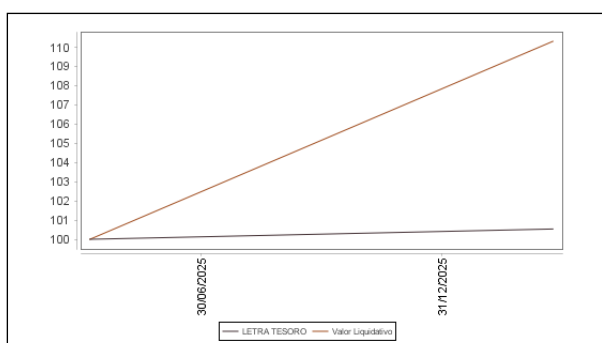
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,41	0,37	0,39	0,40	1,64	1,58	1,49	

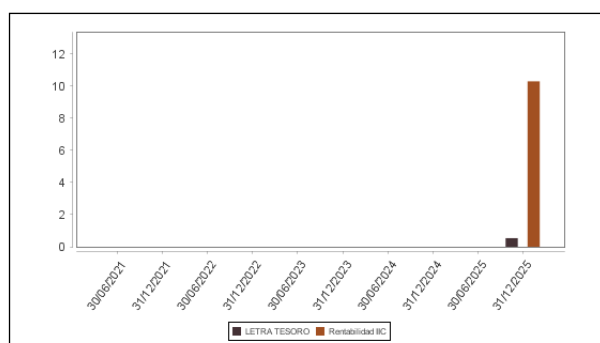
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Enero de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	493.139	9.519	5,96

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.331	96,00	2.090	94,02
* Cartera interior	333	13,71	426	19,16
* Cartera exterior	1.998	82,29	1.665	74,90
* 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)	144	5,93	142	6,39
(+/-) RESTO	-47	-1,94	-10	-0,45
TOTAL PATRIMONIO	2.428	100,00 %	2.223	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)	2.223	1.946	2.223	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,58	3,65	0,58	-82,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,21	9,63	8,21	-4,68
(+) Rendimientos de gestión	9,84	11,36	9,84	-3,19
+ Intereses	0,02	0,08	0,02	-70,52
+ Dividendos	0,32	0,25	0,32	42,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,41	6,29	3,41	-39,45
± 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)	6,09	4,83	6,09	40,81
± Otros resultados	0,00	-0,12	0,00	-103,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,63	-1,75	-1,63	3,71
- Comisión de gestión	-1,41	-1,54	-1,41	2,18
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	9,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	6,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	32,14
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,10	-0,11	18,33
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-98,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-106,35
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	50,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.428	2.223	2.428	

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

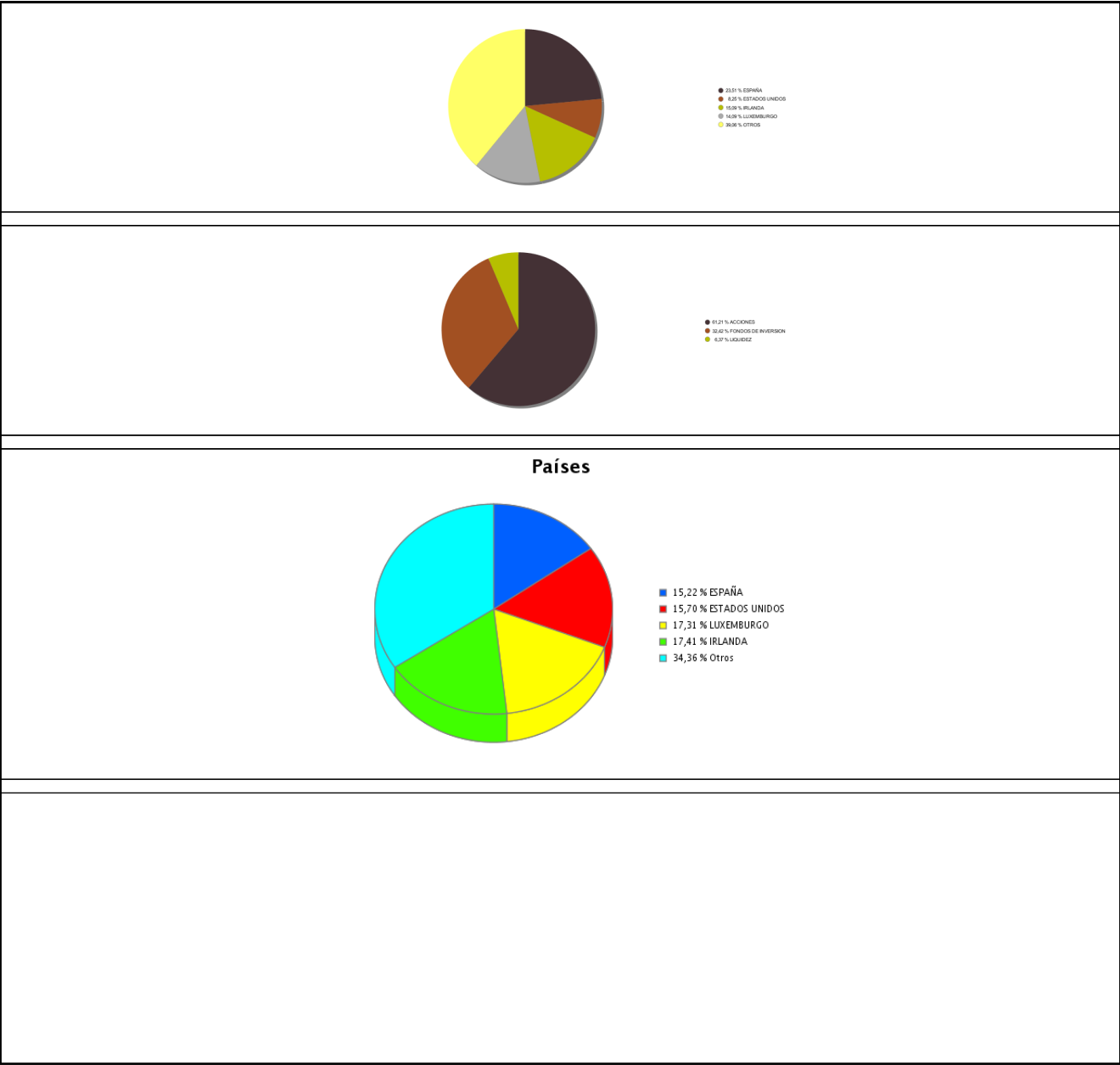
3. Inversiones financieras

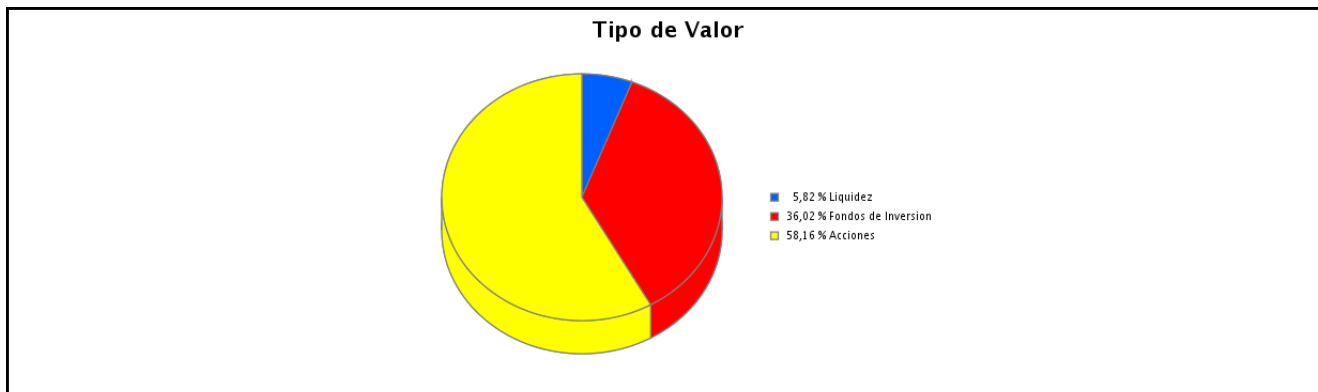
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	188	7,73	300	13,51
TOTAL RENTA VARIABLE	188	7,73	300	13,51
TOTAL IIC	146	6,00	126	5,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	333	13,73	426	19,16
TOTAL RV COTIZADA	656	27,01	604	27,18
TOTAL RENTA VARIABLE	656	27,01	604	27,18
TOTAL IIC	1.342	55,27	1.061	47,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.998	82,28	1.665	74,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.331	96,01	2.090	94,05

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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre del año ha estado marcado por un cambio significativo en el escenario macroeconómico respecto a las expectativas existentes al cierre del ejercicio anterior. Tras un final de 2025 caracterizado por la estabilización de la inflación y por la previsión de un periodo prolongado de tipos de interés estables en Europa y de descensos en Estados Unidos, la evolución de los acontecimientos geopolíticos en Oriente Medio, con el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán, alteró de forma sustancial las perspectivas de crecimiento, inflación y política monetaria.

A comienzo de año, el mercado descontaba una desaceleración gradual de la inflación, un crecimiento moderado de la economía global y una actitud acomodaticia por parte de los bancos centrales, con nuevas reducciones de tipos en Europa e inicio de recortes en Estados Unidos. Sin embargo, el conflicto y sus consecuencias, en particular el cierre del estrecho de Ormuz, modificaron de manera relevante este escenario. El repunte de los precios del petróleo y del gas natural trasladó de nuevo presiones inflacionistas a las economías desarrolladas, obligando a los bancos centrales a adoptar un tono más restrictivo y elevando la incertidumbre sobre la evolución del crecimiento global.

La economía estadounidense ha mantenido un comportamiento relativamente sólido durante el semestre. El consumo privado continuó respaldado por la resistencia del mercado laboral, una elevada inversión empresarial, especialmente vinculada a la inteligencia artificial y a la digitalización, y una productividad superior a la prevista. El FMI subrayó que el crecimiento seguía mostrando una inercia positiva y respaldó la decisión de la Reserva Federal de mantener una política monetaria prudente mientras la inflación permaneciera por encima del objetivo.

En contraste, la Eurozona mostró un deterioro más evidente. El aumento del coste de la energía afectó a la confianza empresarial y al consumo, mientras que la debilidad del sector manufacturero continuó penalizando la actividad, especialmente en Alemania. Los indicadores adelantados de actividad, como los PMI, permanecieron durante buena parte del semestre en zona contractiva, reflejando una desaceleración de la demanda interna y externa.

En cuanto a los bancos centrales, en la última reunión del semestre celebrada el 11 de junio, el BCE elevó los tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 2,25% con el objetivo de evitar un posible desanclaje de las expectativas de inflación tras el encarecimiento de la energía. En la rueda de prensa posterior, la institución reconoció el debilitamiento del crecimiento económico y adoptó un enfoque dependiente de los datos para sus próximas decisiones. La Reserva Federal, por su parte, mantuvo una postura más prudente. Dado que la economía estadounidense siguió mostrando fortaleza, la institución optó por mantener los tipos sin cambios e insistió en que cualquier ajuste futuro dependería de la evolución de la inflación y del mercado laboral.

En este contexto, la evolución de los mercados de renta fija estuvo condicionada por dos fuerzas contrapuestas. Por un lado, el repunte de las rentabilidades soberanas reflejó el reajuste de las expectativas sobre los tipos oficiales. La posibilidad de nuevas subidas por parte del BCE elevó los rendimientos de los bonos gubernamentales europeos, especialmente en los tramos corto e intermedio de la curva. Por otro lado, los elevados niveles de rentabilidad ofrecidos por el crédito continuaron atrayendo flujos de inversión, favoreciendo el comportamiento relativo de los activos corporativos frente a la deuda soberana. Con todo esto el carry volvió a consolidarse como el principal motor de rentabilidad esperada en renta fija. Las tires ofrecidas por muchos segmentos del mercado permiten actualmente obtener retornos atractivos incluso en escenarios de tipos estables, reduciendo la dependencia de una bajada significativa de las curvas.

En cuanto a la renta variable, el primer semestre ha sido positivo para los activos de riesgo, aunque podemos distinguir dos partes bien diferenciadas. Aunque el conflicto en Oriente Medio dominó la agenda durante el primer trimestre, la escalada principal no se produjo hasta el 28 de febrero, y la realidad es que el año empezó con fuerza en enero y febrero, ya que los datos positivos impulsaron los activos de riesgo. Pero tras el inicio de los ataques el 28 de febrero, se produjo un fuerte

repunte en los precios del petróleo, lo que llevó al mayor aumento trimestral del crudo Brent (+94%) desde el tercer trimestre de 1990, cuando comenzó la Guerra del Golfo. A su vez, esto desencadenó una importante venta masiva de activos, y solo en marzo el S&P 500 registró su mayor caída mensual en un año.

Durante el segundo trimestre, la geopolítica siguió dominando la atención del mercado con una gran ola de alivio tras la firma de un acuerdo provisional entre Estados Unidos e Irán. Esto provocó un desplome de los precios del petróleo, por lo que, si bien el primer trimestre registró el mayor repunte trimestral del crudo Brent desde el inicio de la Guerra del Golfo en 1990, el segundo trimestre experimentó la mayor caída trimestral desde el inicio de la pandemia en el primer trimestre de 2020. Esta caída de los precios del petróleo dispuso los temores a la estanflación, lo que impulsó a las acciones en general. De hecho, el S&P 500 registró su mejor desempeño trimestral desde el repunte pospandémico del segundo trimestre de 2020, subiendo un +15,2% en términos de rentabilidad total.

El S&P 500 cierra el primer semestre del año con una subida del +9,55%. Por su parte, la renta variable europea termina con una revalorización cercana a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un 9,27% a cierre de junio.

En divisa, la divergencia entre la Fed, el BCE y el BoJ fue uno de los principales factores del semestre, junto con la guerra en Oriente Medio y el choque energético, que favorecieron al dólar y debilitaron al euro y al yen. A comienzos de semestre, el dólar se debilitó por las dudas sobre la política estadounidense. En junio reapareció la narrativa de la desdolarización, pero tuvo un impacto limitado en el corto plazo, dado que el dólar seguía sustentado por las expectativas de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal y por los sólidos datos de crecimiento de la principal economía mundial. Destacó la depreciación del yen frente al dólar, que llegó a marcar mínimos de 30 años. Incluso con alguna intervención del BoJ, el yen ha seguido mostrando debilidad.

En materias primas, el petróleo, volvió a convertirse en uno de los principales factores de riesgo macroeconómico. El conflicto en Irán llevó su precio a máximos no vistos desde la guerra de Ucrania. La reducción de oferta en el mercado impulsó el barril hasta cerca de los 120 dólares. No obstante, una resolución relativamente rápida (aunque todavía con flecos que confirmar) ha permitido que la materia prima regrese a niveles previos al conflicto, aliviando así las expectativas inflacionistas que había generado inicialmente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El semestre se ha gestionado de forma muy táctica. Ha habido 138 operaciones de renta variable, con un volumen de compras y de ventas prácticamente equivalente: el nivel de inversión del fondo apenas ha cambiado y todo el movimiento es rotación interna.

Se han utilizado de forma recurrente ETFs apalancados sobre índices IBEX 35, Euro Stoxx 50 y S&P 500 para ajustar la exposición direccional en plazos cortos.

Se ha rotado el bloque de materias primas, comprando cobre y vendiendo oro y uranio, y se ha reforzado el peso en fondos de gestión alternativa y de retorno absoluto. No ha habido operativa directa en renta fija ni en derivados.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 8,6%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 9,22% hasta 2.427.766,32 euros frente a 2.222.741,60 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1 pasando de 33 a 34 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 8,6% frente a una rentabilidad de 10,3% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,78% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,64% 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 8,6% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Compras: el ETF apalancado de Xtrackers sobre el S&P 500, el de Amundi sobre el Euro Stoxx 50, iShares Edge MSCI Europe Momentum, SPDR Global Dividend Aristocrats, WisdomTree Copper, Lyxor Euro Stoxx Banks, iShares EUR AAA CLO e iShares Treasury Bond 20+. En fondos, Robeco Smart Materials, Robeco Emerging Stars, Polar Capital Smart Energy, JPM Europe Equity Absolute Alpha, BlackRock US Equity Absolute Return y Allianz China Future Technology. En valores, Broadcom, Alphabet, NVIDIA, Cameco, Oklo, Neiror Homes, Faes Farma, Naturgy, EDP, Prosus, Sacyr, Banco Sabadell, Acerinox y Ferrovial.

Ventas: Laboratorios Rovi, el ETF de iShares sobre salud mundial, el ETF de Xtrackers sobre materiales, el ETF apalancado de Amundi sobre el IBEX 35, WisdomTree Bitcoin, el ETF de iShares sobre China, DNCA Alpha Bonds, MainFirst Absolute Return, Neuberger Berman Short Duration Emerging Markets, Airbus, Elecnor, Barrick Mining y Acerinox de forma parcial.

El resultado realizado en las ventas del semestre ha sido de 162.987 euros. Lo que más ha aportado ha sido el uso táctico

del ETF apalancado sobre el IBEX 35, con 26.906 euros, seguido de Deutsche Telekom (18.232 euros), Rovi (17.742 euros), Acerinox (12.757 euros), Repsol (11.182 euros), el ETC de oro de Amundi (10.455 euros) y Barrick Mining (10.243 euros). La única detracción significativa fue la salida de WisdomTree Bitcoin, con -18.755 euros.

Las operaciones tácticas sobre índices y materias primas han sido rentables y han permitido sostener el valor liquidativo sin elevar de forma permanente el riesgo de la cartera.

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 10,82%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2025 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 218,98 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 353,22 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La resolución del conflicto de Oriente Medio ha contribuido a aliviar las tensiones sobre los mercados energéticos y las cadenas de suministros internacionales. Como consecuencia, los precios del petróleo han retrocedido desde los máximos alcanzados durante el periodo de incertidumbre, reduciendo una de las principales fuentes de presión inflacionista global.

Los bancos centrales deberán seguir equilibrando el riesgo de un crecimiento más débil y un mercado laboral en deterioro con una inflación que podría ser persistente debido a los efectos de segunda ronda o presiones salariales.

La adopción de la inteligencia artificial, en particular la IA generativa, se está convirtiendo en un factor clave para la inversión y potencialmente para el empleo. La fuerte inversión en infraestructura tecnológica es ya macroeconómicamente relevante y va más allá del sector tecnológico, aunque todavía existe incertidumbre sobre sus efectos en productividad y empleo. Pero no cabe duda de que la inversión vinculada a la inteligencia artificial y a la IA generativa sigue siendo un motor sólido del crecimiento, con un impacto macroeconómico relevante y previsión de continuar impulsando la inversión empresarial. Por el lado inverso, las inquietudes en torno a las valoraciones en el universo IA seguirán encima de la mesa y se presentan como un riesgo potencial si se materializa una fuerte corrección de las valoraciones.

En conjunto, se espera que el crecimiento global ronde el 3% en 2026. Sin embargo, el crecimiento de Estados Unidos será más débil en 2027, con una desaceleración en 2026 antes de una recuperación gradual hacia su tendencia. De cara a 2027, la moderación de la inflación, la caída de los precios energéticos tras la normalización de la situación en Oriente Medio y el descenso de las expectativas de inflación deberían favorecer una recuperación gradual del poder adquisitivo de los hogares. Asimismo, unas condiciones monetarias previsiblemente menos restrictivas podrían seguir apoyando la inversión y el consumo durante los próximos trimestres. En este contexto, el crecimiento estadounidense debería converger paulatinamente hacia tasas más sostenibles, mientras que la inflación continuaría aproximándose al objetivo de la Reserva Federal. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	73	3,00	43	1,91
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SLU	EUR	50	2,08	49	2,21
ES0129743318 - Acciones ELECINOR	EUR	0	0,00	39	1,75
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	58	2,59
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEUT. ROVI	EUR	0	0,00	58	2,60
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	64	2,65	54	2,44
TOTAL RV COTIZADA		188	7,73	300	13,51
TOTAL RENTA VARIABLE		188	7,73	300	13,51
ES0114904016 - Participaciones BRIGHTGATE CAPITAL SGIIC SA	EUR	81	3,35	63	2,82
ES0155581038 - Acciones AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLO	EUR	64	2,65	63	2,83
TOTAL IIC		146	6,00	126	5,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		333	13,73	426	19,16
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	51	2,11	63	2,82
GB00BJYDH287 - Acciones WISDOMTREE BITCOIN	EUR	0	0,00	40	1,81
GB00B15KXQ89 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	51	2,12	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	0	0,00	58	2,59
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	42	1,74	49	2,22
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	37	1,54	58	2,62
FR0013416716 - Acciones AMUNDI	EUR	26	1,09	60	2,69
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	56	2,30	0	0,00
US02156V1098 - Acciones OKLO	USD	31	1,29	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	30	1,22	0	0,00
CA06849F1080 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	52	2,32
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	49	2,03	0	0,00
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	29	1,20	0	0,00
CA26139R1091 - Acciones DPM METALS	CAD	29	1,21	41	1,83
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	56	2,29	66	2,98
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	11	0,47	19	0,86
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	69	2,84	48	2,17
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	86	3,55	50	2,27
TOTAL RV COTIZADA		656	27,01	604	27,18
TOTAL RENTA VARIABLE		656	27,01	604	27,18
IE00BDZRWZ54 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE	EUR	0	0,00	50	2,27
IE00BGV5VN51 - Acciones XTRACKERS	EUR	88	3,61	48	2,16
IE00BJ5JPG56 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	45	2,01
IE00BMHSY327 - Acciones GLOBAL X ETFS	EUR	27	1,10	0	0,00
IE00BM67HK77 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	62	2,78
IE00BM67HS53 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	53	2,39
IE00BQN1K786 - Acciones ISHARES	EUR	52	2,14	0	0,00
IE00BSKRJZ44 - Acciones ISHARES	USD	30	1,25	0	0,00
IE00BYTH5S21 - Acciones SPDR	EUR	52	2,16	0	0,00
IE00B51PLJ46 - Participaciones LAZARD FUND MANAGERS	EUR	73	3,02	63	2,82
IE000EWWPFJ6 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS	USD	62	2,56	0	0,00
IE000MI53C66 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	51	2,08	68	3,06
IE000M7V94E1 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	28	1,15	43	1,95
IE000NFR7C63 - Acciones ISHARES	EUR	34	1,40	50	2,24
IE000QI9HH10 - Acciones ISHARES	EUR	30	1,23	0	0,00
FR0011042753 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	43	1,79	99	4,44
LU0254839870 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	41	1,70	0	0,00
LU0328436547 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR	30	1,25	0	0,00
LU0411078552 - Acciones XTRACKERS	EUR	66	2,73	0	0,00
LU0725892383 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	51	2,09	0	0,00
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	66	2,73	65	2,94
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	75	3,09	78	3,49
LU0963989560 - Participaciones MIRABAUD	EUR	61	2,50	58	2,60
LU1001748398 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	50	2,07	0	0,00
LU1004824956 - Participaciones MAINFIRST SICAV	EUR	0	0,00	53	2,38
LU1254141416 - Participaciones ALLIANZ	EUR	86	3,53	66	2,96
LU1681045024 - Acciones AMUNDI	EUR	48	1,99	48	2,15
LU1694789378 - Participaciones DNCA INVEST	EUR	0	0,00	61	2,74
LU1829219390 - Acciones AMUNDI	EUR	33	1,34	0	0,00
LU2145464777 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	59	2,44	0	0,00
LU2476275297 - Participaciones ALLIANZ	EUR	33	1,34	0	0,00
LU2607332496 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	72	2,97	52	2,33
TOTAL IIC		1.342	55,27	1.061	47,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.998	82,28	1.665	74,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.331	96,01	2.090	94,05

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST II/ ORYX GLOBAL

Fecha de registro: 22/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Total Return (Net) Index (para la renta variable) y Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value Hedged (para la renta fija), con un grado de ponderación que irá evolucionando conforme al posicionamiento escogido por la entidad gestora según su visión de mercado. Los índices de referencia se utilizan a efectos informativos y/o comparativos.

Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá directa/indirectamente un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizado o no, que sean líquidos).

La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, rating de emisiones/emisores,

pudiendo estar el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia, o incluso sin rating.

La duración media de la cartera de renta fija será de -5 a 15 años.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,32	0,25	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,90	1,12	0,90	1,13

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	2.839.445,22	2.755.196,08
Nº de Partícipes	84	72
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	35.955	12,6626
2025	33.503	12,1598
2024	28.365	11,2677
2023	26.071	10,5626

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	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0.02			0.02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,13	3,85	0,28	2,28	3,20	7,92	6,68	6,29	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	05-06-2026	-1,12	03-03-2026	-1,94	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,45	08-04-2026	1,45	08-04-2026	1,65	09-07-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,26	4,83	5,66	3,88	5,34	5,41	2,98	2,41	
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,11	2,11	2,13	1,70	1,78	1,70	1,43	1,78	

(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.

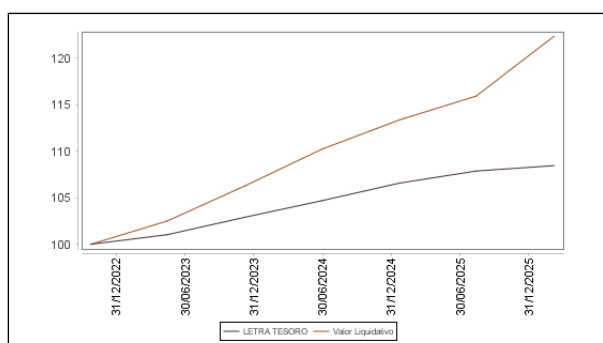
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,39	0,38	0,37	1,46	1,28	1,19	

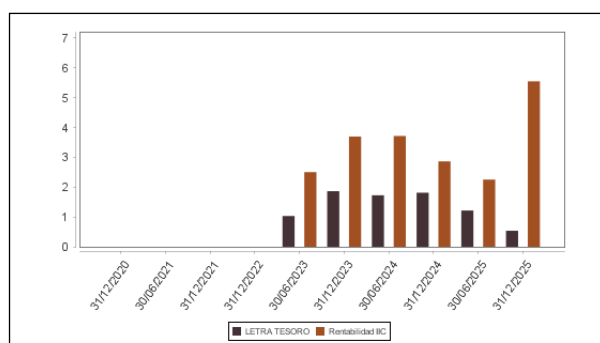
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	493.139	9.519	5,96

*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	34.962	97,24	32.707	97,62
* Cartera interior	4.313	12,00	3.800	11,34

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	30.580	85,05	28.831	86,05
* Intereses de la cartera de inversión	70	0,19	76	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	883	2,46	760	2,27
(+/-) RESTO	109	0,30	36	0,11
TOTAL PATRIMONIO	35.955	100,00 %	33.503	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)	33.503	28.989	33.503	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,96	9,41	2,96	-63,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,05	5,40	4,05	-13,96
(+) Rendimientos de gestión	4,42	5,83	4,42	-12,91
+ Intereses	0,31	0,61	0,31	-41,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-0,29	0,12	-145,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,11	0,00	-0,11	100,00
± 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)	4,10	5,51	4,10	-14,47
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,46	-0,37	-7,21
- Comisión de gestión	-0,30	-0,37	-0,30	-7,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	9,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-3,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	129,48
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	-13,96
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-111,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,03	0,00	-111,30
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-3,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.955	33.503	35.955	

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

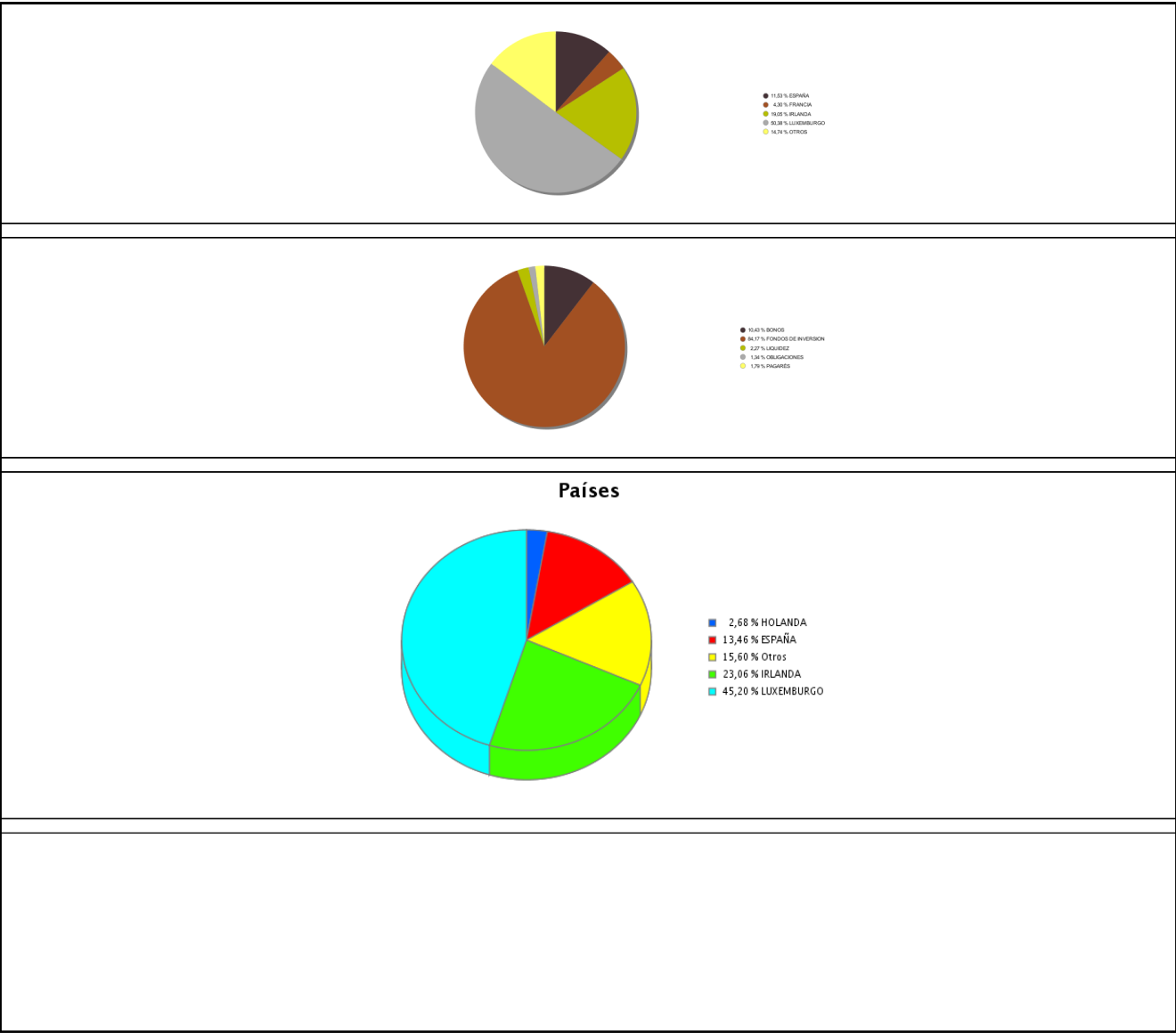
3. Inversiones financieras

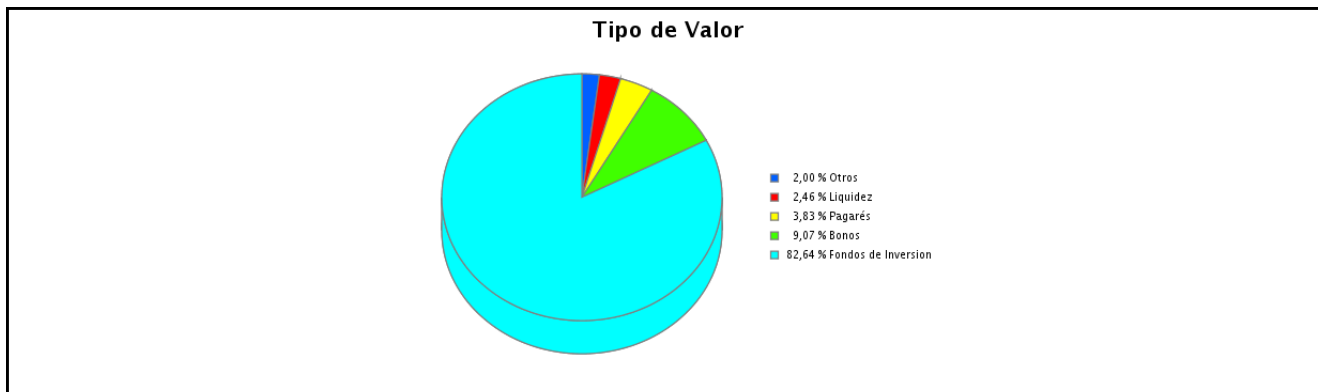
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.614	4,49	1.629	4,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	874	2,43	580	1,73
TOTAL RENTA FIJA	2.487	6,92	2.209	6,59
TOTAL IIC	1.826	5,08	1.591	4,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.313	12,00	3.800	11,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.024	5,63	2.250	6,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	485	1,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.508	6,98	2.250	6,72
TOTAL RV COTIZADA	272	0,76	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	272	0,76	0	0,00
TOTAL IIC	27.800	77,32	26.581	79,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.580	85,05	28.831	86,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.893	97,05	32.631	97,40

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 7.826.150,53 euros que supone el 21,77% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 8.378.757,42 euros que supone el 23,30% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el semestre, los mercados financieros han evolucionado favorablemente, apoyados por unas perspectivas de inflación más moderadas y una progresiva reducción de los tipos de interés. En este entorno, hemos mantenido un posicionamiento prudente, reforzando la exposición a renta fija de corta duración para aprovechar las rentabilidades atractivas disponibles, al tiempo que hemos incrementado selectivamente la exposición a renta variable y materias primas para mejorar la diversificación de la cartera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el semestre se mantuvo un enfoque prudente, aprovechando la inversión en renta fija a corto plazo mediante bonos, pagarés y fondos, aprovechando las tires atractivas en los tramos cortos. Asimismo, se realizó un rebalanceo de la cartera de fondos con el objetivo de mejorar la diversificación y adaptar el posicionamiento al entorno de mercado, pivotando fondos de renta variables e incrementado el peso en materias primas con las correcciones recientes.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 4,13%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 7,32% hasta 35.954.729,97 euros frente a 33.502.726,18 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 17 pasando de 72 a 89 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 4,13% frente a una rentabilidad de 5,54% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,33% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,67% 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 4,13% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el semestre se incrementó peso sobretudo en renta fija de corta duración, con algunos pagarés como el de MasOrange 3,40%, o Acciona 3,34%; y se incrementaron posiciones en fondos como MS Emerging Markets Debt, MS Global Fixed Income Opportunities, Storm Bond Fund II o Man GLG Global IG Opp.

También se amortizaron algunos pagarés y bonos como el Ben Oldman Partners 10%, o Masmovil 3,98%.

Por otro lado, se incrementó peso también en fondos de renta variable internacional como AZ Valor Internacional, Nartex Equity o Robeco BP Global Premium. Y también en materias primas con el Invesco Physical Gold ETC Hedged Eur.

Estos movimientos no han tenido un impacto relevante en su conjunto debido al leve peso de cada posición en el fondo.

Aun así, destacamos que la renta fija a corto plazo lo ha hecho muy bien hasta el momento, con rentabilidades de alrededor del 3%. De la misma manera los fondos de renta variable de temática value internacional lo han hecho muy bien, mientras que los fondos enfocados a la calidad como Nartex, no han subido tanto. El ETC de oro ha sufrido un poco y no han tenido el mejor desempeño en lo que va de año.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 5,41%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de

nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2025 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 dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe 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 3.304,42 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 5.323,92 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Durante el mes de junio, Estados Unidos e Irán llegaron a un acuerdo para el fin de las hostilidades y la reapertura del estrecho de Ormuz, lo que hizo que el petróleo bajara alrededor de un 40%. Como comentamos el mes anterior, varios de los fondos de renta variable en los que estamos invertidos llevaban un buen comportamiento este año gracias a su exposición a compañías petroleras, la cual en muchos casos fueron reduciendo cuando los precios eran altos; sin embargo, esta última caída del petróleo les ha afectado ligeramente. En cuanto a la renta fija, los tipos de interés han vuelto a disminuir ligeramente durante el mes ante unas perspectivas de inflación algo más moderadas. Los meses anteriores nos dieron una oportunidad para invertir en ciertos bonos a rentabilidades más atractivas. En resumen, las bolsas se encuentran ya en niveles relativamente elevados. Por ello, aunque mantenemos el rumbo en gran parte de la cartera, seguimos posicionados de manera ligeramente cauta. Esto nos da cierta la flexibilidad para aprovechar oportunidades puntuales a medida que van surgiendo.

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	607	1,69	615	1,84
US05971KAL35 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,225 2032-11-22	USD	159	0,44	156	0,47
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2029-03-13	EUR	441	1,23	445	1,33
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	0	0,00	413	1,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.207	3,36	1.629	4,86
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	406	1,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		406	1,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.614	4,49	1.629	4,86
ES0505075574 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,390 2026-01-27	EUR	0	0,00	291	0,87
ES0505769283 - Pagarés TALGO SA 3,280 2026-12-23	EUR	292	0,81	0	0,00
ES0505988115 - Pagarés ORANGE SA 3,450 2027-01-12	EUR	290	0,81	0	0,00
ES0532945609 - Pagarés TUBACEX SA 3,100 2027-03-12	EUR	291	0,81	0	0,00
ES0584696020 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 3,980 2026-02-12	EUR	0	0,00	288	0,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		874	2,43	580	1,73
TOTAL RENTA FIJA		2.487	6,92	2.209	6,59
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.029	2,86	941	2,81
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	797	2,22	650	1,94
TOTAL IIC		1.826	5,08	1.591	4,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.313	12,00	3.800	11,34
FR0013398070 - Bonos BNP PARIBAS 2,125 2027-01-23	EUR	0	0,00	293	0,88
XS2242921711 - Bonos RENTOKIL INITIAL PLC 0,500 2028-07-14	EUR	281	0,78	0	0,00
XS2259808702 - Bonos MOBICO GROUP 4,250 2031-02-26	GBP	188	0,52	0	0,00
XS2345996743 - Bonos ERICSSON 1,000 2029-05-26	EUR	0	0,00	274	0,82
XS2501744036 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,598 2029-12-17	EUR	372	1,03	378	1,13
XS2962123852 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2030-12-12	EUR	881	2,45	862	2,57
XS3320729869 - Bonos DEUTCHE POST AG 3,250 2030-12-23	EUR	302	0,84	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.024	5,63	1.807	5,39
XS2223767778 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2026-10-29	EUR	0	0,00	267	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2259808702 - Bonos MOBICO GROUP 4,250 2057-02-26	GBP	0	0,00	176	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	443	1,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.024	5,63	2.250	6,72
XS3330271431 - Pagarés ACCIONA 3,090 2027-03-17	EUR	291	0,81	0	0,00
XS3371711683 - Pagarés ACCIONA 3,290 2027-05-05	EUR	194	0,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		485	1,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.508	6,98	2.250	6,72
IE000930T9U1 - Acciones I SHARES	EUR	272	0,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		272	0,76	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		272	0,76	0	0,00
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	618	1,72	506	1,51
IE00BF2VFW20 - Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	0	0,00	479	1,43
IE00BH6XSF26 - Participaciones HEPTAGON	EUR	848	2,36	811	2,42
IE00BK8BD835 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	728	2,02	696	2,08
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON NV	EUR	705	1,96	694	2,07
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	433	1,20	413	1,23
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	1.071	2,98	966	2,88
IE000E4XZ7U3 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	982	2,73	949	2,83
IE000NWSZAG1 - Participaciones WAYSTONE MANAGEMENT CO	EUR	1.710	4,76	801	2,39
IE000VA5W9H0 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	1.350	3,75	1.025	3,06
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	832	2,31	740	2,21
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	0	0,00	652	1,95
FR0011790492 - Participaciones BDL CAPITAL MANAGEMENT	EUR	495	1,38	482	1,44
LU0289214545 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	868	2,42	776	2,32
LU0360479769 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	1.059	2,95	694	2,07
LU0596125814 - Participaciones TROWE PRICE	EUR	0	0,00	782	2,33
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	0	0,00	675	2,01
LU0712124089 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	959	2,67	854	2,55
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	0	0,00	814	2,43
LU0832431125 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	527	1,46	423	1,26
LU0835721324 - Participaciones REYL (LUX) GLOBAL FUNDS	EUR	809	2,25	704	2,10
LU0853555893 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	782	2,18	759	2,27
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	780	2,17	769	2,30
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	700	1,95	636	1,90
LU1001748398 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	659	1,83	639	1,91
LU1047850851 - Participaciones DNB BANK ASA	EUR	449	1,25	512	1,53
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	1.986	5,52	1.339	4,00
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	776	2,16	739	2,20
LU1331972494 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	619	1,72	588	1,75
LU1493953001 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	699	1,94	577	1,72
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	955	2,66	830	2,48
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	840	2,34	827	2,47
LU1736383024 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	959	2,67	0	0,00
LU1793346823 - Participaciones FUNDS AVENUE SA	EUR	525	1,46	403	1,20
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	587	1,63	568	1,69
LU2724449603 - Participaciones INCONOMETRIC	EUR	1.034	2,87	588	1,76
LU3153038693 - Participaciones HAUCK & AUTFAUSER FUND SERVIC	EUR	722	2,01	605	1,81
FI4000586300 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT CO	EUR	735	2,04	715	2,13
BE6246068447 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	0	0,00	550	1,64
TOTAL IIC		27.800	77,32	26.581	79,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.580	85,05	28.831	86,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.893	97,05	32.631	97,40

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
CINVEST II/ ANANSI EMERGING FUND
Fecha de registro: 27/10/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50%-100%, del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se

invierte directa/indirectamente más del 75% de la exposición total en rentavariante de cualquier capitalización/sector, mayoritariamente de emisores/mercados de países emergentes y en menor medida OCDE.

La parte no invertida en renta variable, se invierte en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisiones/emisores emergentes y en menor medida OCDE, con calidad crediticia media (mínimo BBB-) y un máximo del 15% en emisiones de baja calificación (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 5 años. La exposición a riesgo divisa no superará el 25% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,08	0,18	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,70	0,00	-0,70	0,04

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	667.720,17	667.720,17
Nº de Partícipes	20	20
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.439	12,6384
2025	7.684	11,5081
2024	6.441	10,3858
2023	5.058	9,7724

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	0,25	0,55	0,80	0,25	0,55	0,80	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,82	10,29	-0,43	1,97	7,47	10,81	6,28		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	05-06-2026	-2,19	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	3,17	08-04-2026	3,17	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,86	11,98	11,70	7,03	5,54	10,04	6,64		
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99		
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,26	5,26	5,18	3,57	3,72	3,57	2,73		

(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.

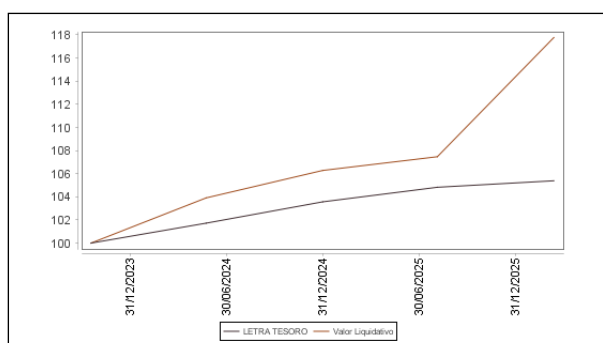
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,44	0,43	0,38	0,37	1,48	1,32	0,79	

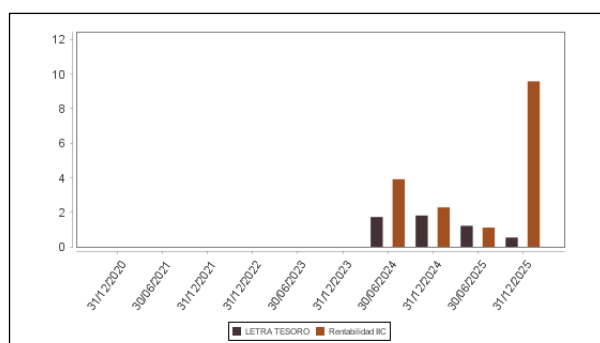
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	493.139	9.519	5,96

*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	8.482	100,51	7.726	100,55
* Cartera interior	128	1,52	112	1,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.354	98,99	7.614	99,09
* 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)	6	0,07	3	0,04
(+/-) RESTO	-49	-0,58	-45	-0,59
TOTAL PATRIMONIO	8.439	100,00 %	7.684	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)	7.684	7.012	7.684	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,29	9,01	9,29	12,30
(+) Rendimientos de gestión	10,25	10,02	10,25	11,38
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-9,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	-0,09	0,11	-226,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,13	10,10	10,13	9,19
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-5.143,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-1,02	-0,96	1,82
- Comisión de gestión	-0,80	-0,86	-0,80	0,38
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	7,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	7,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,68
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,09	-0,09	12,30
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-108,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-108,97
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.439	7.684	8.439	

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

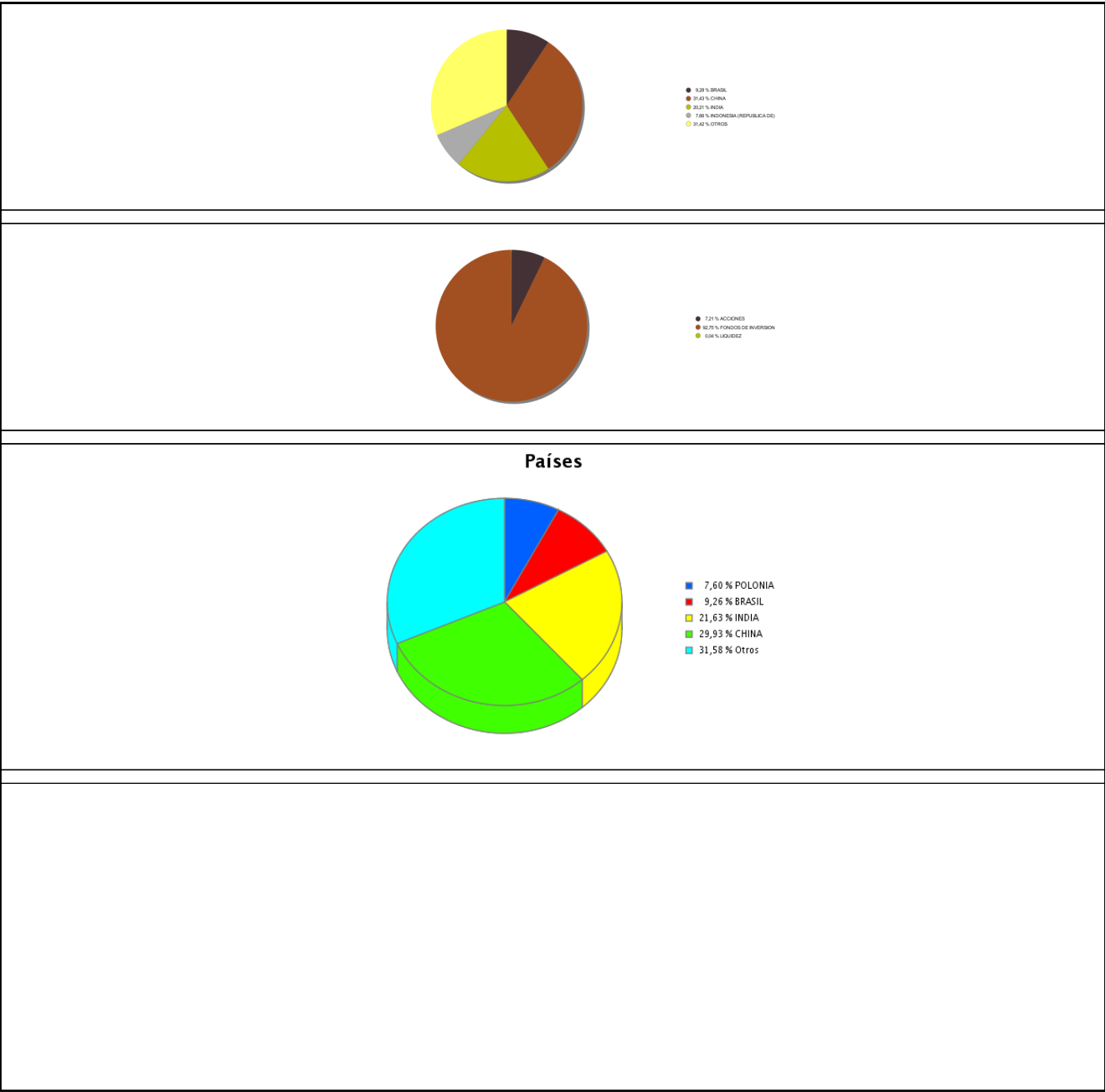
3. Inversiones financieras

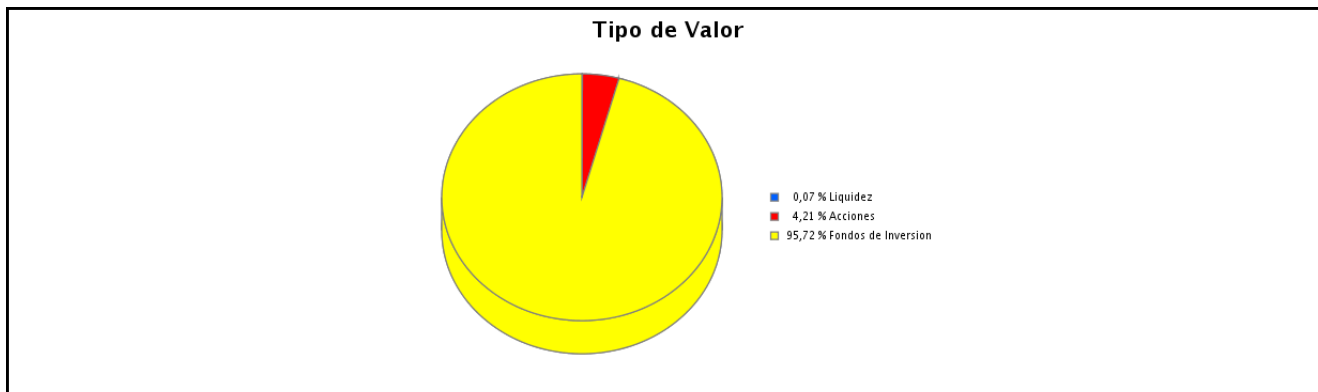
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	128	1,52	112	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	128	1,52	112	1,45
TOTAL RV COTIZADA	104	1,24	96	1,24
TOTAL RENTA VARIABLE	104	1,24	96	1,24
TOTAL IIC	8.249	97,75	7.519	97,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.354	98,99	7.614	99,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.482	100,51	7.726	100,54

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 1.897.417,88 euros que supone el 22,48% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el semestre, los mercados emergentes han mostrado un comportamiento desigual por regiones y sectores. Mientras que algunas áreas, especialmente ligadas a la inteligencia artificial y Corea del Sur, han registrado una evolución positiva, otras geografías como India y determinados sectores en China se han visto afectadas por factores macroeconómicos y por la volatilidad en los precios de las materias primas. En este contexto, hemos ajustado la cartera para aprovechar oportunidades específicas dentro de los mercados emergentes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A principios de año se rebalancearon algunos de los fondos en cartera para capturar mejor las oportunidades que presentaban los mercados emergentes, quitando exposición en RF emergente y aumentando exposición en RV de Brasil. También se cambiaron fondos chinos y indios que encajaban mejor con la estrategia del fondo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 9,82%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 9,82% hasta 8.438.921,38 euros frente a 7.684.202,42 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 20 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 9,82% frente a una rentabilidad de 9,58% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,31% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,63% 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 9,82% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el semestre se hicieron reembolsos en los fondos DPAM L Bonds Emerging Mkts Sustainable, UTI India Dynamics Equity, Sextant Asie, Baillie Giffors WW Emerging Mkts, Pimco Emerging Local Bond. También se vendió el ETF KraneShares CIS China Internet. Se suscribieron los fondos Ashoka WhiteOak India Opportunities, Fountaincap Greater China y Mellon Brazil Equity. Estas inversiones no tuvieron impactos relevantes en la rentabilidad del fondo, ya que representan una parte proporcional muy pequeña.

Aun así, los fondos temáticos de China e India no han ido bien debido a la situación macro y al shock del petróleo, que afecta muy negativamente a India en concreto.

La renta fija emergente del fondo ha ido muy bien durante el periodo, también los fondos con exposición a Corea del Sur.

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 10,04%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2025 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 993,35 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.594,78 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Durante el mes de junio, Estados Unidos e Irán llegaron a un acuerdo para el fin de las hostilidades y la reapertura del estrecho de Ormuz, lo que hizo que el petróleo bajara alrededor de un 40%. Como hemos comentado, algunos de los fondos temáticos del fondo se han visto gravemente impactados por el shock del petróleo, pero con las perspectivas de normalización deberían hacerlo mejor en los próximos meses. Por el contrario, otras posiciones con exposición a Corea del Sur y temáticas relacionadas con la IA, lo han hecho muy bien y se espera que siga así debido a los cuellos de botella de la cadena de suministro. Aun así habrá que vigilar la euforia de estos mercados y ver cuánto puede durar el ciclo de inversión en IA y derivados.

0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173320005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	128	1,52	112	1,45
TOTAL IIC		128	1,52	112	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		128	1,52	112	1,45
CA3038971022 - Acciones FAIRFAX INDIA	USD	104	1,24	96	1,24
TOTAL RV COTIZADA		104	1,24	96	1,24
TOTAL RENTA VARIABLE		104	1,24	96	1,24
IE00B0M63391 - Acciones ISHARES	USD	253	3,00	121	1,57
IE00BDR0JY05 - Participaciones ASHOKA WHITE OAK	EUR	480	5,69	118	1,54
IE00BDZ2R889 - Participaciones UTI INTERNATIONAL SINGAPORE	EUR	0	0,00	205	2,66
IE00BFTW8Z27 - Participaciones FIERA CAPITAL UK LTD	EUR	564	6,69	534	6,95
IE00BFXR7892 - Acciones KRANESHARES ICAV	EUR	0	0,00	341	4,44
IE00BGV1VQ60 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	626	7,42	418	5,44
IE00BG4R4N98 - Participaciones WAYSTONE MANAGEMENT CO	EUR	243	2,88	222	2,90
IE00BN6JX572 - Participaciones CARNE GLOBAL FUND MANAGERS	USD	222	2,64	0	0,00
IE00BW0DJK52 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	EUR	561	6,65	393	5,11
IE00BYW5Q809 - Participaciones BRIDGE FUND MANAGEMENT LTD	EUR	352	4,18	330	4,29
IE00B39T3767 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	233	2,77	237	3,08
IE00B53PDH46 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	201	2,38	119	1,55
FR00140023W7 - Participaciones ALMIRAL GESTION SAS	EUR	0	0,00	161	2,09
LU0243544235 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	JPY	323	3,83	308	4,01
LU0345362361 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	379	4,49	345	4,48
LU0835721324 - Participaciones REYL (LUX) GLOBAL FUNDS	EUR	457	5,41	398	5,18
LU0907928062 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	184	2,18	225	2,93
LU0936575868 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	221	2,62	253	3,29
LU1240780673 - Participaciones UBS	EUR	456	5,41	479	6,23
LU1580473574 - Participaciones BESTINVER	EUR	146	1,73	147	1,92
LU1586951466 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	112	1,33	111	1,45
LU1742671891 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	273	3,23	235	3,06
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	612	7,25	592	7,70
LU1982200781 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	127	1,50	114	1,48
LU2607332496 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	344	4,08	322	4,19
EE3600102901 - Participaciones AVARON	EUR	645	7,65	566	7,36
FI4000546486 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT CO	EUR	232	2,75	227	2,95
TOTAL IIC		8.249	97,75	7.519	97,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.354	98,99	7.614	99,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.482	100,51	7.726	100,54

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
CINVEST II/ ALL STAR GLOBAL FUND
Fecha de registro: 29/11/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Indicador de riesgo 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de gestión: Obtener la máxima rentabilidad a largo plazo con un nivel de riesgo acorde con los activos en los que se invierte. El compartimento no se gestiona con referencia a ningún índice

(compartimento activo). Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá directa/indirectamente entre el 0-100% de la exposición total en

renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) La exposición a riesgo divisa será del 0 al 100% de la exposición total. La inversión en

valores de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,37	2,27	0,37	2,08

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	3.290.836,38	2.177.865,43
Nº de Partícipes	46	37
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	37.575	11,4179
2025	23.504	10,7921
2024	59	9,8977
2023	0	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,53	1,20	0,67	0,53	1,20	mixta	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,80	6,77	-0,91	3,16	5,02	9,04			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	05-06-2026	-1,36	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	08-04-2026	1,26	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,25	5,25	8,78	7,20	5,56	10,66			
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96			
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,71	5,71	6,33	6,44		6,44			

(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.

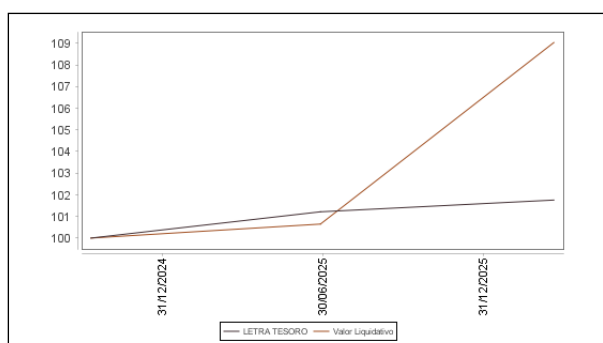
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,52	0,53	0,53	0,50	2,06	1,04		

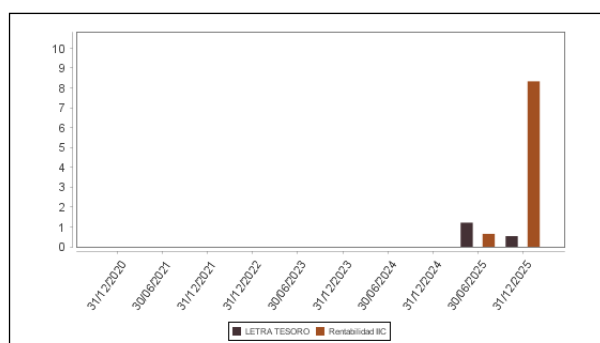
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	493.139	9.519	5,96

*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	34.616	92,13	22.470	95,60
* Cartera interior	10.095	26,87	5.297	22,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	24.501	65,21	17.128	72,87
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,05	44	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.127	8,32	1.178	5,01
(+/-) RESTO	-168	-0,45	-144	-0,61
TOTAL PATRIMONIO	37.575	100,00 %	23.504	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)	23.504	14.739	23.504	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	38,83	34,48	38,83	67,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,69	7,60	6,69	30,30
(+) Rendimientos de gestión	7,99	8,95	7,99	32,32
+ Intereses	0,20	0,27	0,20	8,13
+ Dividendos	0,32	0,31	0,32	52,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-22,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,92	3,87	1,92	-26,45
± 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)	5,55	4,50	5,55	82,83
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	40,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,31	-1,43	-1,31	36,52
- Comisión de gestión	-1,20	-1,33	-1,20	34,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	30,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	591,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	199,12
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,08	50,52
(+) Ingresos	0,01	0,08	0,01	-88,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,08	0,01	-88,07
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.575	23.504	37.575	

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

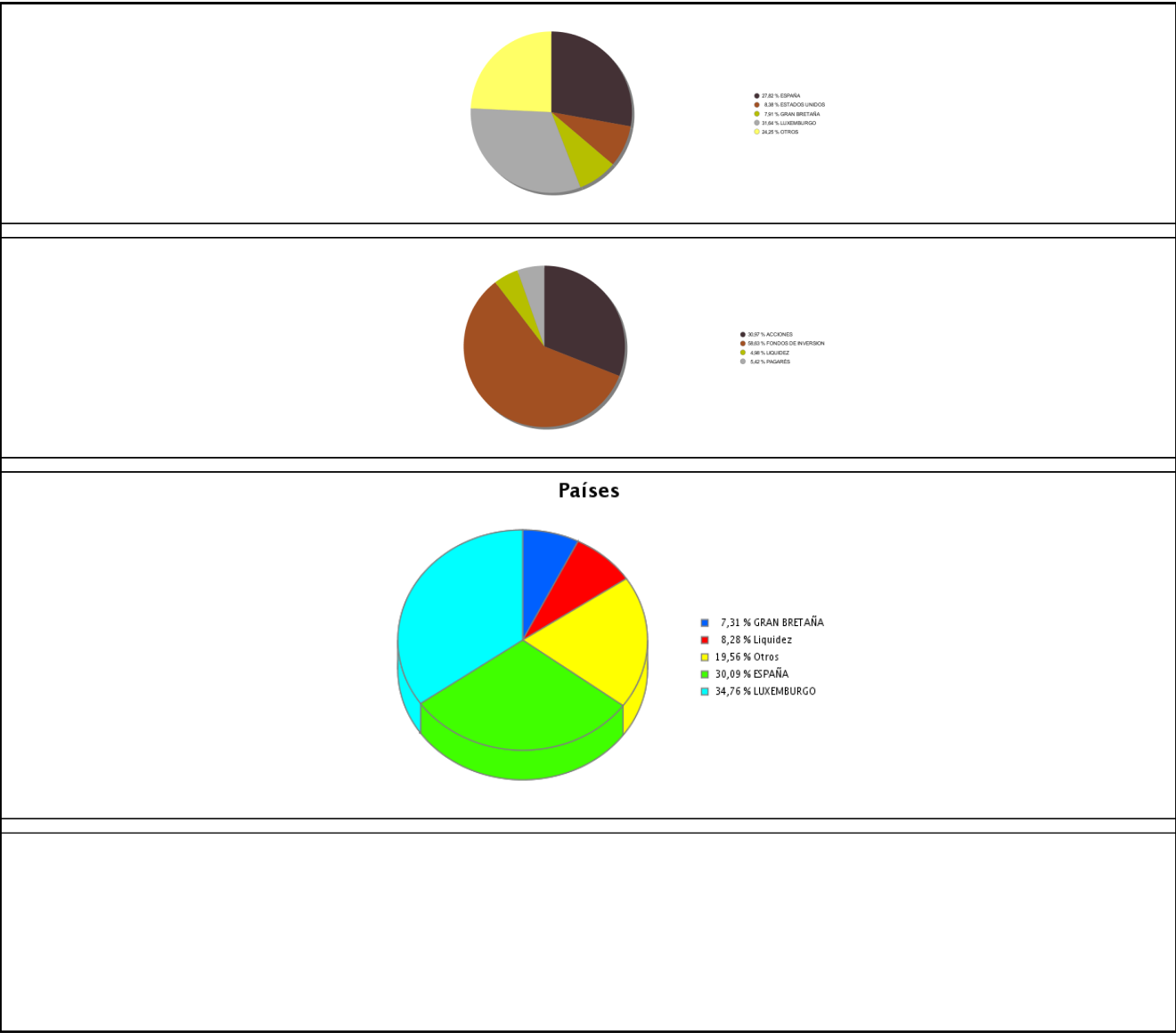
3. Inversiones financieras

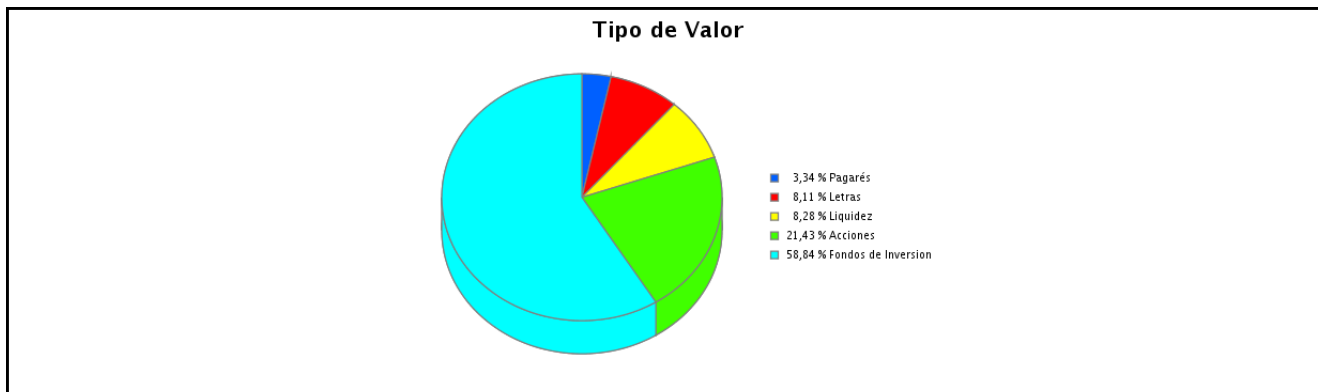
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.060	8,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.060	8,14	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.707	9,87	3.086	13,13
TOTAL RENTA VARIABLE	3.707	9,87	3.086	13,13
TOTAL IIC	3.328	8,86	2.211	9,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.095	26,87	5.297	22,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.242	3,30	1.239	5,27
TOTAL RENTA FIJA	1.242	3,30	1.239	5,27
TOTAL RV COTIZADA	3.995	10,63	3.738	15,90
TOTAL RENTA VARIABLE	3.995	10,63	3.738	15,90
TOTAL IIC	19.264	51,27	12.151	51,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.501	65,21	17.128	72,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.596	92,07	22.426	95,41

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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el semestre, los mercados financieros mostraron una evolución favorable, apoyados por la moderación de las expectativas de inflación y tipos de interés. En este contexto, el fondo mantuvo una cartera ampliamente diversificada, con exposición a renta variable global complementada con posiciones en renta fija y liquidez, manteniendo un enfoque prudente y acorde con su política de inversión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el semestre no se produjeron cambios relevantes en la estrategia de inversión del fondo. Se mantuvo la estructura general de la cartera, conservando una amplia diversificación entre renta variable, renta fija y activos monetarios, con el objetivo de preservar la flexibilidad necesaria para aprovechar oportunidades de mercado cuando estas se presenten.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 5,8%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 59,87% hasta 37.574.539,00 euros frente a 23.503.647,17 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 10 pasando de 38 a 48 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 5,8% frente a una rentabilidad de 8,33% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,71% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,41% 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 5,8% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el semestre no se realizaron cambios significativos en la cartera, manteniéndose la estrategia de inversión y la composición general del fondo. La rentabilidad estuvo determinada principalmente por el comportamiento de los activos en cartera, destacando la contribución positiva de las posiciones en renta variable global, sector financiero, energía y transporte, mientras que algunas posiciones de consumo y tecnología mostraron una evolución más moderada.

Al no haberse producido cambios relevantes en la cartera durante el periodo, las decisiones de inversión adoptadas no tuvieron un impacto significativo en la rentabilidad del fondo. La evolución de la IIC estuvo principalmente ligada al comportamiento de los mercados y de las posiciones mantenidas en cartera.

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 3.060.000,00 euros, un 8,14% 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 la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 10,66%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2025 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 2.739,01 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.420,76 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Durante el mes de junio, Estados Unidos e Irán alcanzaron un acuerdo para el cese de las hostilidades y la reapertura del estrecho de Ormuz, lo que favoreció una caída de los precios del petróleo. Por otro lado, las expectativas de inflación continúan moderándose, permitiendo una ligera reducción de los tipos de interés. En este contexto, mantenemos una visión cautelosamente positiva sobre los mercados, aunque las valoraciones de algunas bolsas se encuentran en niveles exigentes. Por ello, el fondo continuará manteniendo una cartera diversificada y una posición prudente que permita aprovechar oportunidades de inversión a medida que vayan surgiendo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K95 - REPO INVERSIJ2,140 2026-07-01	EUR	3.060	8,14	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.060	8,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.060	8,14	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	682	1,81	568	2,42
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	194	0,52	193	0,82
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	1.041	2,77	753	3,20
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	1.515	4,03	1.298	5,52
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	276	0,73	274	1,17
TOTAL RV COTIZADA		3.707	9,87	3.086	13,13
TOTAL RENTA VARIABLE		3.707	9,87	3.086	13,13
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	3.328	8,86	2.211	9,41
TOTAL IIC		3.328	8,86	2.211	9,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.095	26,87	5.297	22,54
ES0505709214 - Pagarés GREENING GROUP 6,450 2026-03-19	EUR	0	0,00	1.239	5,27
ES0505709230 - Pagarés GREENING GROUP 6,560 2026-12-17	EUR	1.242	3,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.242	3,30	1.239	5,27
TOTAL RENTA FIJA		1.242	3,30	1.239	5,27
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	474	1,26	362	1,54
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	158	0,42	233	0,99
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	85	0,23	113	0,48
FR001400J770 - Acciones AIR FRANCE KLM	EUR	174	0,46	147	0,62
US00217D1000 - Acciones AST SCIENCE	USD	363	0,97	288	1,23
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	329	0,88	309	1,32
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	145	0,39	125	0,53
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	347	0,92	326	1,39
LU0289470113 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	856	2,28	566	2,41
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	266	0,71	242	1,03
US12468P1049 - Acciones C3.AI	USD	62	0,17	89	0,38
US1696561059 - Acciones CHICPLOTE MEXICAN GRILL INC	USD	57	0,15	60	0,25
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	61	0,16	52	0,22
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	182	0,48	274	1,16
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	110	0,29	90	0,38
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECHNOLOGIES	USD	258	0,69	381	1,62
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	42	0,11	26	0,11
US88339J1051 - Acciones TRADE DESK INC	USD	26	0,07	53	0,23
TOTAL RV COTIZADA		3.995	10,63	3.738	15,90
TOTAL RENTA VARIABLE		3.995	10,63	3.738	15,90
IE00B5MTYK77 - Acciones INVESCO	EUR	619	1,65	532	2,26
IE00B52VLZ70 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS	EUR	682	1,82	413	1,76
IE00B7MR5575 - Participaciones JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	758	2,02	461	1,96
DE000A0H08G5 - Acciones ISHARES	EUR	623	1,66	532	2,26
IE0002639775 - Participaciones VANGUARD	USD	1.648	4,39	1.021	4,34
FR0013439403 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0013439478 - Participaciones CREDIT MUTUEL ARKEA	EUR	1.111	2,96	752	3,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0190161025 - Participaciones PICTET	EUR	928	2,47	531	2,26
LU0270904781 - Participaciones PICTET	EUR	880	2,34	428	1,82
LU0320896664 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	0	0,00	551	2,34
LU0320897043 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	910	2,42	0	0,00
LU0351545230 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	1.000	2,66	670	2,85
LU0406496546 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	1.677	4,46	1.048	4,46
LU0507265923 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	810	2,16	480	2,04
LU0523293024 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	1.980	5,27	1.285	5,47
LU0690375422 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	698	1,86	464	1,97
LU0996179007 - Participaciones AMUNDI	EUR	910	2,42	534	2,27
LU0996181599 - Participaciones AMUNDI	EUR	858	2,28	0	0,00
LU0996182563 - Participaciones AMUNDI	EUR	0	0,00	516	2,20
LU1111643711 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	856	2,28	508	2,16
LU1244893696 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	730	1,94	429	1,83
LU1328851503 - Participaciones AMUNDI	EUR	720	1,92	0	0,00
LU1328852659 - Participaciones AMUNDI	EUR	0	0,00	424	1,80
LU1670724373 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	0	0,00	573	2,44
LU1670724704 - Participaciones MANDG	EUR	865	2,30	0	0,00
TOTAL IIC		19.264	51,27	12.151	51,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.501	65,21	17.128	72,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.596	92,07	22.426	95,41

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
CINVEST II/ RENTA FIJA INTERNACIONAL FLEXIBLE
Fecha de registro: 31/01/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 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 y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.) Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. La inversión en activos de

baja calidad crediticia y/o baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Para los activos de renta variable utilizará dos estilos de inversión: por un lado principios de inversión en valor, y por otro operando más a corto plazo usando estrategias de ?momentum? y análisis chartista para aprovechar tendencias.

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,00	0,25	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,79	1,06	0,79	0,89

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 I	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
CLASE R	168.555,81	140.088,17	25,00	17,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	0	0		
CLASE R	EUR	1.647	1.360		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000		
CLASE R	EUR	9,7729	9,7092		

(*)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 I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE R		0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

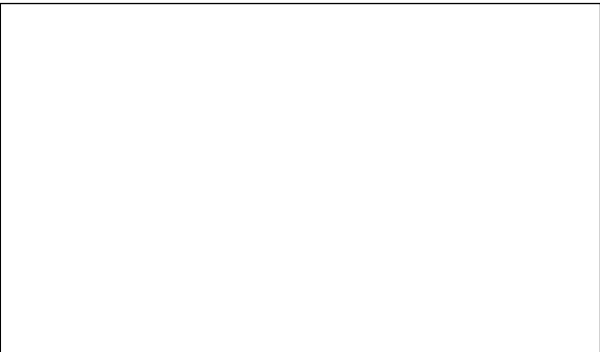
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

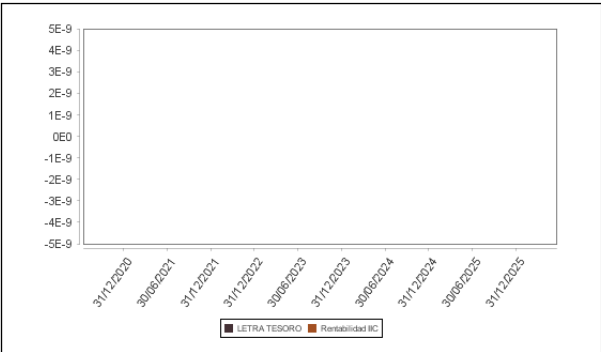
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	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	0,66	1,85	-1,17	0,28	0,94				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	05-06-2026	-0,33	26-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	08-04-2026	0,58	08-04-2026		

(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 2026	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	1,91	1,98	1,81	1,36	1,19				
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06				
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,72	2,72	2,99	3,12					

(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.

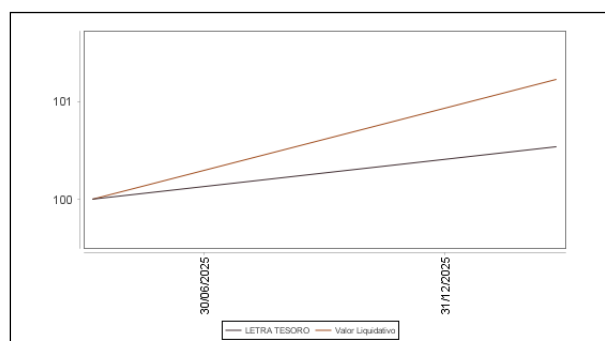
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,43	0,36	0,40	0,39	1,64			

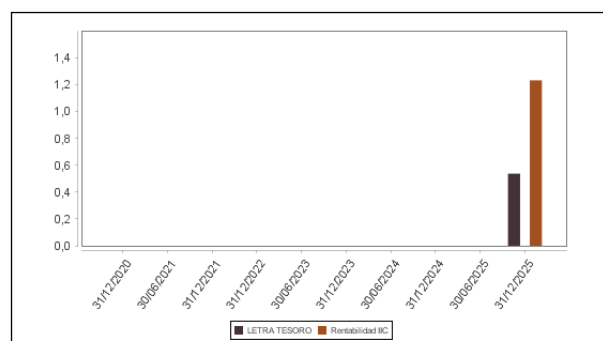
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
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	493.139	9.519	5,96

*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	1.504	91,32	1.175	86,40
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.504	91,32	1.175	86,40
* 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)	142	8,62	186	13,68
(+/-) RESTO	1	0,06	-1	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	1.647	100,00 %	1.360	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)	1.360	608	1.360	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,28	87,40	17,28	-62,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,61	1,02	0,61	13,96
(+) Rendimientos de gestión	1,20	1,57	1,20	44,69
+ Intereses	0,06	0,08	0,06	35,57
+ Dividendos	0,54	0,47	0,54	117,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,54	1,04	0,54	-1,66
± Otros resultados	0,06	-0,02	0,06	-776,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,58	-0,59	92,41
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	86,43
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	86,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,08	-0,09	127,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,01	-0,04	869,70
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,01	0,02	-565,83
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-101,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,03	0,00	-101,80
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.647	1.360	1.647	

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

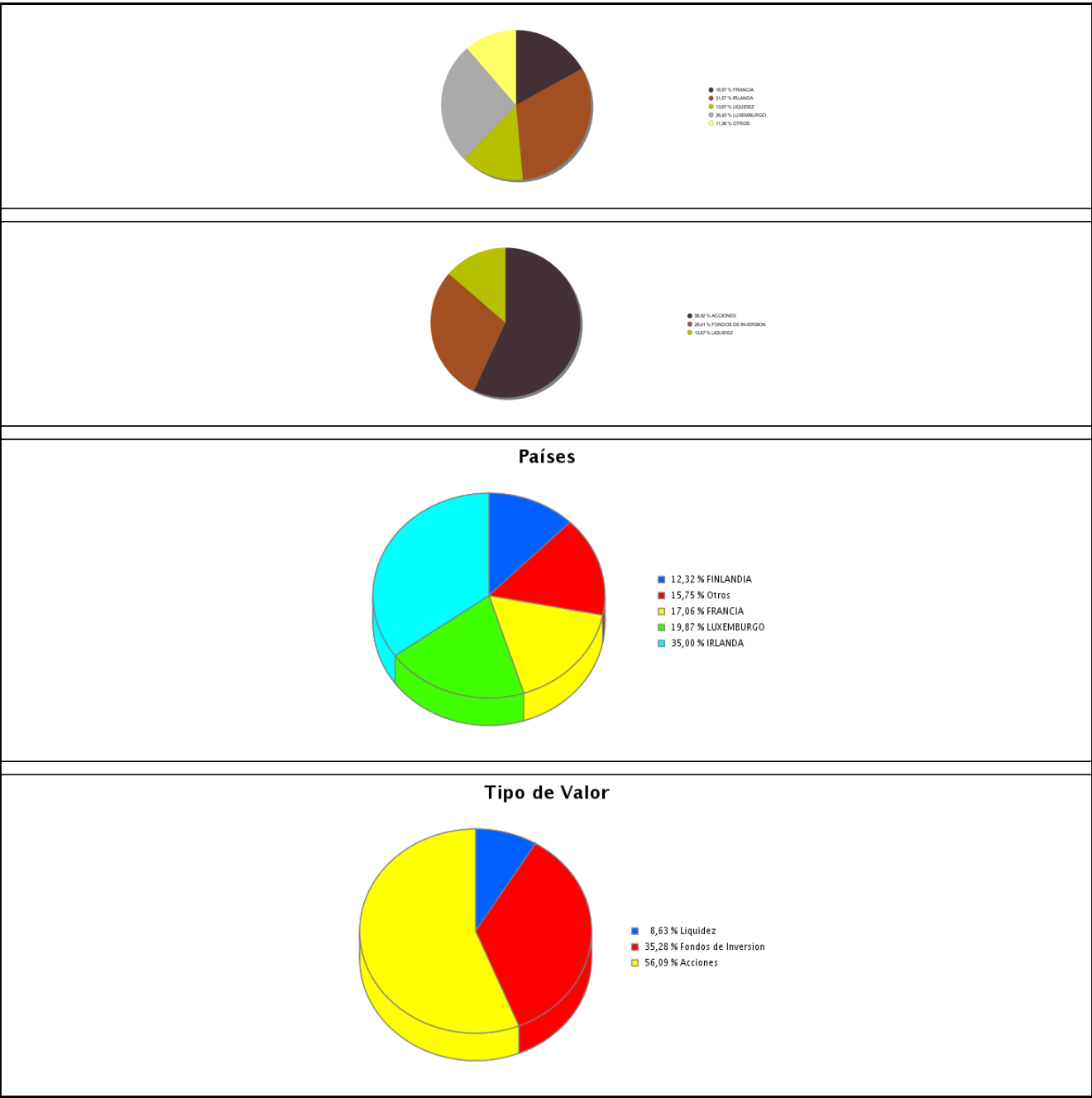
3. Inversiones financieras

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 IIC	1.504	91,31	1.175	86,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.504	91,31	1.175	86,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.504	91,31	1.175	86,37

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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Actualmente tenemos una visión prudente sobre los mercados de renta fija, por lo que mantenemos una posición media de entre un 8% y un 20% en cash o fondos ultra shorts para reducir volatilidad y tener opciones de entrada en caso de tensionamientos. A nivel de crédito somos prudentes

manteniendo un peso en HY del 14% aproximadamente muy lejos de nuestro límite de inversión. A nivel de duración no tenemos posiciones largas y nos centramos en el 4 años con el fin de evitar el riesgo en variación de precios. Este posicionamiento es acorde a nuestra visión de mercado, consideramos que a nivel macroeconómico las economías desarrolladas están bien, pero existe un riesgo de inflación que puede tensionar las curvas de tipos y a nivel microeconómico las empresas están presentando buenos resultados, pero hay un tensionamiento de las curvas y un empeoramiento derivado de la guerra arancelaria puede tensionar los spreads de crédito. Por último, tenemos un peso del 8,5% en divisa USD como cobertura ante un empeoramiento de la economía UE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A nivel de decisiones de inversión hemos reducido en el transcurso del semestre el peso en HY una vez recuperados de la corrección inicial

Venta de la mitad de la posición en UBAM Global HY en Abiri

Rotación del Ishares EUR HY por el YBAM Global HY en junio para reducir el peso en Europa

Hemos incrementado el peso en USD aprovechando el cambio en 1,18 pasando de un 5% a casi un 9%

Hemos incrementado el peso en deuda corporativa a medio plazo compensando la duración con un incremento en ultrashort.

Compra del Evli Short Copr en enero y en abril

Compra de Ishares Ibonds y del Lazard Capital en Junio

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 1,13%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 21,11% hasta 1.647.275,17 euros frente a 1.360.145,64 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 8 pasando de 17 a 25 partícipes. hasta la fecha solo hay una clase operativa R, manteniendo costes en la línea de periodos anteriores y con una rentabilidad en el periodo de 0,65%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En un análisis de rentabilidad positiva las posiciones en USD, HY y los fondos de gestión activa Acatis y Lazard nos han dado un plus en comparación con el mercado, las posiciones en corporativo UE no han dado el rendimiento que estábamos esperando, quedándose por debajo de inflación y al no tener posiciones largas no hemos sufrido el efecto duración en negativo por la subida de tipos.

La mejor decisión que se ha tomado a nivel de rentabilidad fue el mantener nuestra posición inicial del año en HY y reducirla una vez recuperada la corrección que supuso el inicio de la guerra arancelaria así como mantenerla con el inicio de la guerra con Iran.

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 3,38%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2025 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 92,87 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 150,00 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las perspectivas que tenemos son prudentes y de momento no esperamos ni subir riesgo de crédito ni riesgo de duración, no obstante si nos planteamos subir la duración si la inflación da muestras de estar controlada así como reducir nuestra posición en USD si llegaos a cambios de 1.10 EURUSD 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJK55C48 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	31	2,25
IE00BMD8KM66 - Acciones JP MORGAN HOUSE	USD	18	1,09	17	1,26
IE00BVZ6SQ11 - Acciones PIMCO FUNDS	USD	27	1,66	26	1,92
IE00B87RLX93 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	99	7,28
IE00B99FL386 - Acciones SPDR	USD	35	2,12	35	2,54
DE000A2H5XH1 - Participaciones ACATIS INVESTMENT GMBH	EUR	74	4,51	72	5,32
IE000MY0C911 - Acciones HSBC ETF	EUR	193	11,71	192	14,12
IE000RHYOR04 - Acciones ISHARES	EUR	101	6,15	41	2,99
IE000SBJO6L2 - Acciones ISHARES	EUR	150	9,13	0	0,00
IE000VVBMI1F6 - Acciones ISHARES	USD	63	3,82	0	0,00
IE000XG0ZR17 - Acciones INVESCO	EUR	16	0,95	15	1,14
IE0002OP0LA0 - Acciones SPDR	EUR	16	0,95	15	1,13
FR0010952796 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0013043841 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	149	9,02	100	7,35
LU0569863755 - Participaciones UBP ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	135	8,18	167	12,27
LU1048315243 - Acciones UBS	EUR	172	10,44	172	12,68
LU1525418643 - Acciones AMUNDI	EUR	132	8,03	131	9,63
LU1670722161 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	20	1,24	20	1,49
FI4000519087 - Participaciones EVL FUND MANAGEMENT CO	EUR	203	12,31	41	3,00
TOTAL IIC		1.504	91,31	1.175	86,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.504	91,31	1.175	86,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.504	91,31	1.175	86,37

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST II/ GESTION FLEXIBLE SOLIDARIO

Fecha de registro: 04/04/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 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 y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.) Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

La inversión en activos de baja calidad crediticia y/o baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Para los activos de renta variable utilizará dos estilos de inversión: por un lado principios de inversión en valor, y por otro operando más a corto plazo usando estrategias de "momentum" y análisis chartista para aprovechar tendencias.

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,04	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,20	0,84	0,20	0,48

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	308.233,45	271.672,18
Nº de Partícipes	38	35
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.228	10,4741
2025	2.725	10,0313
2024		
2023		

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	0,50	0,41	0,91	0,50	0,41	0,91	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	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	4,41	7,11	-2,52	1,07	1,93				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	05-06-2026	-1,27	20-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,01	08-04-2026	2,01	08-04-2026		

(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 2026	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	6,23	6,04	6,30	2,42	3,25				
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06				
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,55	3,55	3,23						

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,31	0,27	0,33	0,27	1,10			

(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.

[illegible][illegible]

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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	493.139	9.519	5,96

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.751	85,22	2.615	95,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	393	12,17	337	12,37
* Cartera exterior	2.326	72,06	2.255	82,75
* Intereses de la cartera de inversión	32	0,99	23	0,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	404	12,52	91	3,34
(+/-) RESTO	74	2,29	19	0,70
TOTAL PATRIMONIO	3.228	100,00 %	2.725	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)	2.725	1.229	2.725	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,01	67,58	13,01	-74,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,50	2,67	4,50	129,39
(+) Rendimientos de gestión	5,54	3,50	5,54	113,84
+ Intereses	1,32	1,29	1,32	38,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-0,19	0,12	-183,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,09	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,70	2,25	3,70	121,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	0,07	0,26	436,19
± Otros resultados	0,14	-0,01	0,14	-1.480,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-0,83	-1,04	65,58
- Comisión de gestión	-0,90	-0,70	-0,90	72,76
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	33,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,08	-0,04	-36,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	599,23
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	165,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.228	2.725	3.228	

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

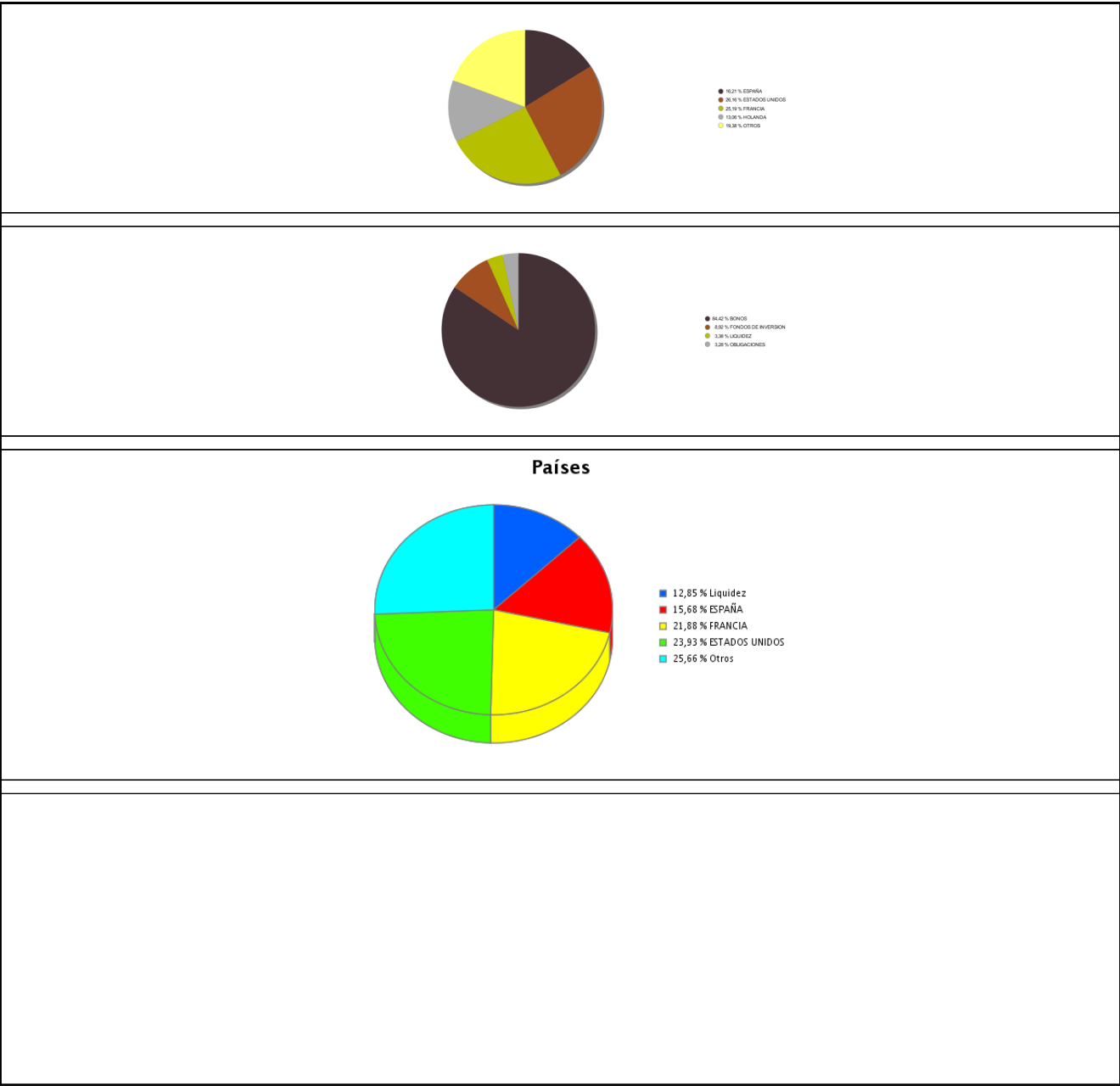
3. Inversiones financieras

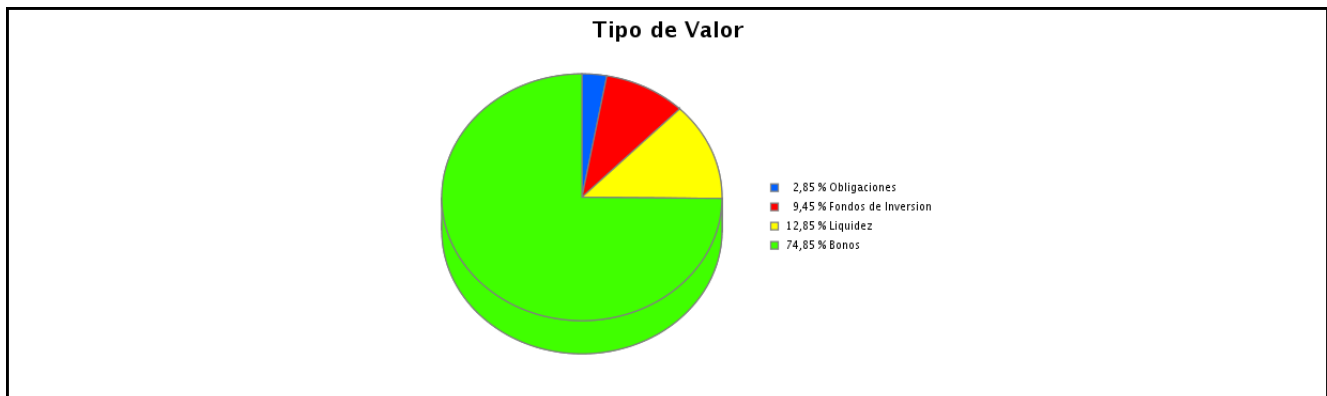
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	96	2,98	96	3,53
TOTAL RENTA FIJA	96	2,98	96	3,53
TOTAL IIC	297	9,20	241	8,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	393	12,18	337	12,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.312	71,62	2.256	82,79
TOTAL RENTA FIJA	2.312	71,62	2.256	82,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.312	71,62	2.256	82,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.706	83,80	2.594	95,17

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	Compra Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	628	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	684	Cobertura
Total subyacente renta variable		1312	
RFT: FR001400WK95	Compra Plazo B RCI BANQUE 3,50 17/01/2028 10000 0 F	101	Inversión
RFT: XS3192253402	Compra Plazo BONO ARCELORMITTA L 3,25% 30/09/2030 E	100	Inversión
Total otros subyacentes		200	
TOTAL OBLIGACIONES		1513	

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 48.000,00 euros suponiendo un 1,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 48.124,10 euros, suponiendo un 1,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año ha estado marcado por un cambio significativo en el escenario macroeconómico respecto a las expectativas existentes al cierre del ejercicio anterior. Tras un final de 2025 caracterizado por la estabilización de la inflación y por la previsión de un periodo prolongado de tipos de interés estables en Europa y de descensos en Estados Unidos, la evolución de los acontecimientos geopolíticos en Oriente Medio, con el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán, alteró de forma sustancial las perspectivas de crecimiento, inflación y política monetaria.

A comienzo de año, el mercado descontaba una desaceleración gradual de la inflación, un crecimiento moderado de la economía global y una actitud acomodaticia por parte de los bancos centrales, con nuevas reducciones de tipos en Europa e inicio de recortes en Estados Unidos. Sin embargo, el conflicto y sus consecuencias, en particular el cierre del estrecho de Ormuz, modificaron de manera relevante este escenario. El repunte de los precios del petróleo y del gas natural trasladó de nuevo presiones inflacionistas a las economías desarrolladas, obligando a los bancos centrales a adoptar un tono más restrictivo y elevando la incertidumbre sobre la evolución del crecimiento global.

La economía estadounidense ha mantenido un comportamiento relativamente sólido durante el semestre. El consumo privado continuó respaldado por la resistencia del mercado laboral, una elevada inversión empresarial, especialmente vinculada a la inteligencia artificial y a la digitalización, y una productividad superior a la prevista. El FMI subrayó que el crecimiento seguía mostrando una inercia positiva y respaldó la decisión de la Reserva Federal de mantener una política monetaria prudente mientras la inflación permaneciera por encima del objetivo.

En contraste, la Eurozona mostró un deterioro más evidente. El aumento del coste de la energía afectó a la confianza empresarial y al consumo, mientras que la debilidad del sector manufacturero continuó penalizando la actividad, especialmente en Alemania. Los indicadores adelantados de actividad, como los PMI, permanecieron durante buena parte del semestre en zona contractiva, reflejando una desaceleración de la demanda interna y externa.

En cuanto a los bancos centrales, en la última reunión del semestre celebrada el 11 de junio, el BCE elevó los tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 2,25% con el objetivo de evitar un posible desanclaje de las expectativas de inflación tras el encarecimiento de la energía. En la rueda de prensa posterior, la institución reconoció el debilitamiento del crecimiento económico y adoptó un enfoque dependiente de los datos para sus próximas decisiones. La Reserva Federal, por su parte, mantuvo una postura más prudente. Dado que la economía estadounidense siguió mostrando fortaleza, la institución optó por mantener los tipos sin cambios e insistió en que cualquier ajuste futuro dependería de la evolución de la inflación y del mercado laboral.

En este contexto, la evolución de los mercados de renta fija estuvo condicionada por dos fuerzas contrapuestas. Por un lado, el repunte de las rentabilidades soberanas reflejó el reajuste de las expectativas sobre los tipos oficiales. La posibilidad de nuevas subidas por parte del BCE elevó los rendimientos de los bonos gubernamentales europeos, especialmente en los tramos corto e intermedio de la curva. Por otro lado, los elevados niveles de rentabilidad ofrecidos por el crédito continuaron atrayendo flujos de inversión, favoreciendo el comportamiento relativo de los activos corporativos frente a la deuda soberana. Con todo esto el carry volvió a consolidarse como el principal motor de rentabilidad esperada en renta fija. Las tires ofrecidas por muchos segmentos del mercado permiten actualmente obtener retornos atractivos incluso en escenarios de tipos estables, reduciendo la dependencia de una bajada significativa de las curvas.

En cuanto a la renta variable, el primer semestre ha sido positivo para los activos de riesgo, aunque podemos distinguir dos partes bien diferenciadas. Aunque el conflicto en Oriente Medio dominó la agenda durante el primer trimestre, la escalada principal no se produjo hasta el 28 de febrero, y la realidad es que el año empezó con fuerza en enero y febrero, ya que los datos positivos impulsaron los activos de riesgo. Pero tras el inicio de los ataques el 28 de febrero, se produjo un fuerte repunte en los precios del petróleo, lo que llevó al mayor aumento trimestral del crudo Brent (+94%) desde el tercer trimestre de 1990, cuando comenzó la Guerra del Golfo. A su vez, esto desencadenó una importante venta masiva de activos, y solo en marzo el S&P 500 registró su mayor caída mensual en un año.

Durante el segundo trimestre, la geopolítica siguió dominando la atención del mercado con una gran ola de alivio tras la firma de un acuerdo provisional entre Estados Unidos e Irán. Esto provocó un desplome de los precios del petróleo, por lo que, si bien el primer trimestre registró el mayor repunte trimestral del crudo Brent desde el inicio de la Guerra del Golfo en 1990, el segundo trimestre experimentó la mayor caída trimestral desde el inicio de la pandemia en el primer trimestre de 2020. Esta caída de los precios del petróleo disipó los temores a la estanflación, lo que impulsó a las acciones en general. De hecho, el S&P 500 registró su mejor desempeño trimestral desde el repunte pospandémico del segundo trimestre de 2020, subiendo un +15,2% en términos de rentabilidad total.

El S&P 500 cierra el primer semestre del año con una subida del +9,55%. Por su parte, la renta variable europea termina con una revalorización cercana a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un 9,27% a cierre de junio.

En divisa, la divergencia entre la Fed, el BCE y el BoJ fue uno de los principales factores del semestre, junto con la guerra en Oriente Medio y el choque energético, que favorecieron al dólar y debilitaron al euro y al yen. A comienzos de semestre, el dólar se debilitó por las dudas sobre la política estadounidense. En junio reapareció la narrativa de la desdolarización, pero tuvo un impacto limitado en el corto plazo, dado que el dólar seguía sustentado por las expectativas de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal y por los sólidos datos de crecimiento de la principal economía mundial. Destacó la depreciación del yen frente al dólar, que llegó a marcar mínimos de 30 años. Incluso con alguna intervención del BoJ, el yen ha seguido mostrando debilidad.

En materias primas, el petróleo, volvió a convertirse en uno de los principales factores de riesgo macroeconómico. El conflicto en Irán llevó su precio a máximos no vistos desde la guerra de Ucrania. La reducción de oferta en el mercado impulsó el barril hasta cerca de los 120 dólares. No obstante, una resolución relativamente rápida (aunque todavía con flecos que confirmar) ha permitido que la materia prima regrese a niveles previos al conflicto, aliviando así las expectativas inflacionistas que había generado inicialmente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo de estos meses el compartimento ha seguido con la estrategia de modulación del riesgo a través de nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. El indicador empezó el año en

zona de venta para posteriormente mantenerse prácticamente todo el semestre en zona neutral, entrando de nuevo y de forma puntual en zona de venta a principios de junio.

Con tal de cumplir con los objetivos de gestión del riesgo nos hemos situado en niveles de exposición neta a renta variable bajos. Aun así, la exposición media a renta variable del primer semestre del año ha sido del 33%, superior a la exposición media a renta variable del 22% que tuvimos durante el segundo semestre de 2025.

El compartimento ha obtenido una rentabilidad del +4,41% en el primer semestre del 2026. La filosofía de inversión se basa en la inversión en compañías socialmente responsables para luego ajustar el riesgo en función de nuestro indicador interno de sentimiento.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 4,41%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 18,47% hasta 3.228.463,05 euros frente a 2.725.214,15 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 3 pasando de 35 a 38 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 4,41% frente a una rentabilidad de 3,02% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,58% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,1% 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 4,41% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera estuvo con un nivel de riesgo conservador a lo largo del semestre. Además, a la hora de seleccionar los bonos seguimos evitando aquellas compañías con deuda elevada y seleccionamos compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

Durante el semestre se han comprado bonos que han sido seleccionados con un perfil de inversión conservador, siendo bonos investment grade que aportan alrededor de un 3% de rentabilidad anual para los bonos en euros y un 4,5% de rentabilidad anual para los bonos en dólares. Además, se han ido comprando nuevos bonos a medida que han ido venciendo los que ya teníamos en cartera. Por ejemplo, se ha iniciado posición en los siguientes bonos: Rentokil 0,5% 14/10/2028, Arcelormittal 3,25% 30/09/2030 y Gilead 4,8% 15/11/2029.

Por otro lado, la exposición a renta variable se ido modulando semanalmente a través de futuros.

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 41,01%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el compartimento tiene un 44% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.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 3,25%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2025 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 206,62 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 334,99 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La resolución del conflicto de Oriente Medio ha contribuido a aliviar las tensiones sobre los mercados energéticos y las cadenas de suministros internacionales. Como consecuencia, los precios del petróleo han retrocedido desde los máximos alcanzados durante el periodo de incertidumbre, reduciendo una de las principales fuentes de presión inflacionista global.

Los bancos centrales deberán seguir equilibrando el riesgo de un crecimiento más débil y un mercado laboral en deterioro con una inflación que podría ser persistente debido a los efectos de segunda ronda o presiones salariales.

La adopción de la inteligencia artificial, en particular la IA generativa, se está convirtiendo en un factor clave para la inversión y potencialmente para el empleo. La fuerte inversión en infraestructura tecnológica es ya macroeconómicamente relevante y va más allá del sector tecnológico, aunque todavía existe incertidumbre sobre sus efectos en productividad y empleo. Pero no cabe duda de que la inversión vinculada a la inteligencia artificial y a la IA generativa sigue siendo un motor sólido del crecimiento, con un impacto macroeconómico relevante y previsión de continuar impulsando la inversión empresarial. Por el lado inverso, las inquietudes en torno a las valoraciones en el universo IA seguirán encima de la mesa y se presentan como un riesgo potencial si se materializa una fuerte corrección de las valoraciones.

En conjunto, se espera que el crecimiento global ronde el 3% en 2026. Sin embargo, el crecimiento de Estados Unidos será más débil en 2027, con una desaceleración en 2026 antes de una recuperación gradual hacia su tendencia. De cara a 2027, la moderación de la inflación, la caída de los precios energéticos tras la normalización de la situación en Oriente Medio y el descenso de las expectativas de inflación deberían favorecer una recuperación gradual del poder adquisitivo de los hogares. Asimismo, unas condiciones monetarias previsiblemente menos restrictivas podrían seguir apoyando la inversión y el consumo durante los próximos trimestres. En este contexto, el crecimiento estadounidense debería converger paulatinamente hacia tasas más sostenibles, mientras que la inflación continuaría aproximándose al objetivo de la Reserva Federal.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2193658619 - Bonos CELLNEX TELECOM 1,875 2029-03-26	EUR	96	2,98	96	3,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		96	2,98	96	3,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		96	2,98	96	3,53
TOTAL RENTA FIJA		96	2,98	96	3,53
ES0113327029 - Participaciones CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	38	1,17	0	0,00
ES0158577017 - Participaciones CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	259	8,03	241	8,86
TOTAL IIC		297	9,20	241	8,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		393	12,18	337	12,38
DE000A3E5MH6 - Bonos VONOVIA SE (EX DEUTS) 0,625 2029-09-14	EUR	90	2,80	91	3,34
FR0013455813 - Obligaciones ENGIE SA 0,500 2030-07-24	EUR	88	2,72	88	3,25
FR0013456431 - Bonos PERNOD RICARD SA 0,500 2027-07-24	EUR	96	2,96	96	3,53
FR0013463668 - Bonos ESSILOR INTERNATIONAL 0,375 2027-08-27	EUR	95	2,96	96	3,52
FR0013513538 - Bonos LEGRAND 0,750 2030-02-20	EUR	91	2,83	91	3,35
FR001400M2F4 - Bonos TELEPERFORMANCE 5,250 2028-08-22	EUR	105	3,26	106	3,88
US03027XBV10 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,650 2027-03-15	USD	0	0,00	42	1,55
US031162DB37 - Bonos AMGEN INC 1,650 2028-08-15	USD	41	1,27	40	1,46
US038222AL98 - Bonos APPLIED MATERIALS IN 3,300 2027-01-01	USD	0	0,00	80	2,95
XS1767931121 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,125 2028-02-08	EUR	98	3,04	98	3,60
XS2242921711 - Bonos RENTOKIL INITIAL PLC 0,500 2028-07-14	EUR	118	3,65	0	0,00
US228222VAH42 - Bonos CROWN CASTLE INTL CO 3,650 2027-09-01	USD	48	1,47	46	1,70
XS2421195848 - Bonos AROUNDTOWN SA 0,375 2027-04-15	EUR	0	0,00	96	3,52
XS2449330179 - Bonos NOVO NORDISK 1,125 2027-06-30	EUR	0	0,00	146	5,37
XS2597110027 - Bonos STELLANTIS NV 4,375 2029-12-14	EUR	102	3,15	104	3,80
XS2676883114 - Bonos EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	143	4,42	143	5,26
XS2723549361 - Bonos ST GOBAIN 3,875 2030-08-29	EUR	103	3,20	104	3,80
XS2822575648 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,165 2028-11-21	EUR	102	3,15	104	3,81
US375558CB72 - Bonos GILEAD SCIENCES INC 4,800 2029-10-15	USD	75	2,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46124HAC07 - Bonos INTUIT INC 1,350 2027-05-15	USD	0	0,00	77	2,84
BE6321076711 - Bonos LONZA GROUP AG 1,625 2027-04-21	EUR	0	0,00	99	3,62
US74340XCG43 - Bonos PROLOGIS INC 4,875 2028-06-15	USD	44	1,37	44	1,60
US896239AC42 - Bonos TRIMBLE 4,900 2028-06-15	USD	48	1,49	48	1,74
US92343VGH15 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 2,100 2028-03-22	USD	82	2,54	80	2,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.570	48,62	1.919	70,42
FR0013444544 - Bonos DASSAULT SYSTEMES SA 0,125 2026-09-16	EUR	98	3,03	98	3,59
US03027XBV10 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,650 2027-03-15	USD	44	1,35	0	0,00
US038222AL98 - Bonos APPLIED MATERIALS IN 3,300 2027-01-01	USD	83	2,56	0	0,00
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,250 2026-05-28	EUR	0	0,00	98	3,61
XS2421195848 - Bonos AROUNDTOWN SA 0,375 2027-04-15	EUR	97	3,02	0	0,00
XS2449330179 - Bonos NOVO NORDISK 1,125 2027-06-30	EUR	146	4,52	0	0,00
US375588BF95 - Bonos QUALCOMM INC 3,650 2026-03-01	USD	0	0,00	47	1,71
US46124HAC07 - Bonos INTUIT INC 1,350 2027-05-15	USD	80	2,47	0	0,00
BE6321076711 - Bonos LONZA GROUP AG 1,625 2027-04-21	EUR	99	3,07	0	0,00
US67066GAE44 - Bonos NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	48	1,49	47	1,71
US92338CAB90 - Bonos VERALTO CORPO 5,500 2026-09-18	USD	48	1,50	47	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		743	23,01	337	12,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.312	71,62	2.256	82,79
TOTAL RENTA FIJA		2.312	71,62	2.256	82,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.312	71,62	2.256	82,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.706	83,80	2.594	95,17

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)