

**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](http://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](mailto:atencionalcliente@creand.es)

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

**INFORMACIÓN 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.

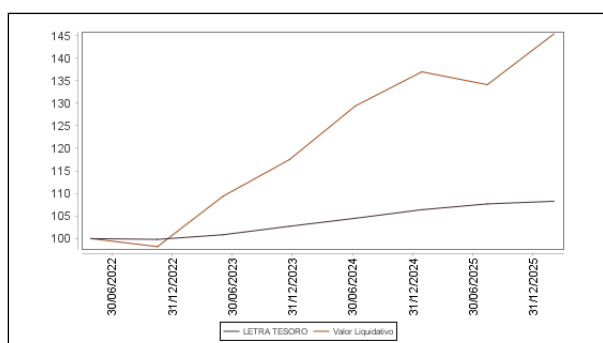
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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 |         |

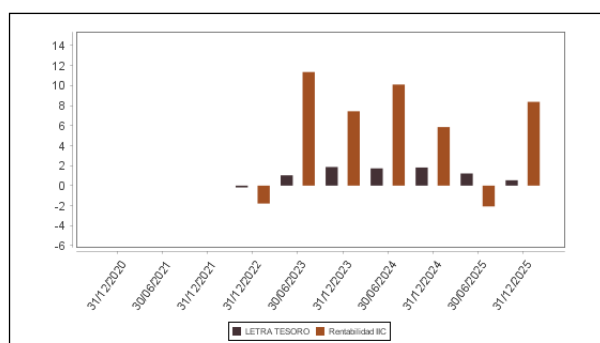
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                              |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>493.139</b>                          | <b>9.519</b>      | <b>5,96</b>                    |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 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 periodo 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.

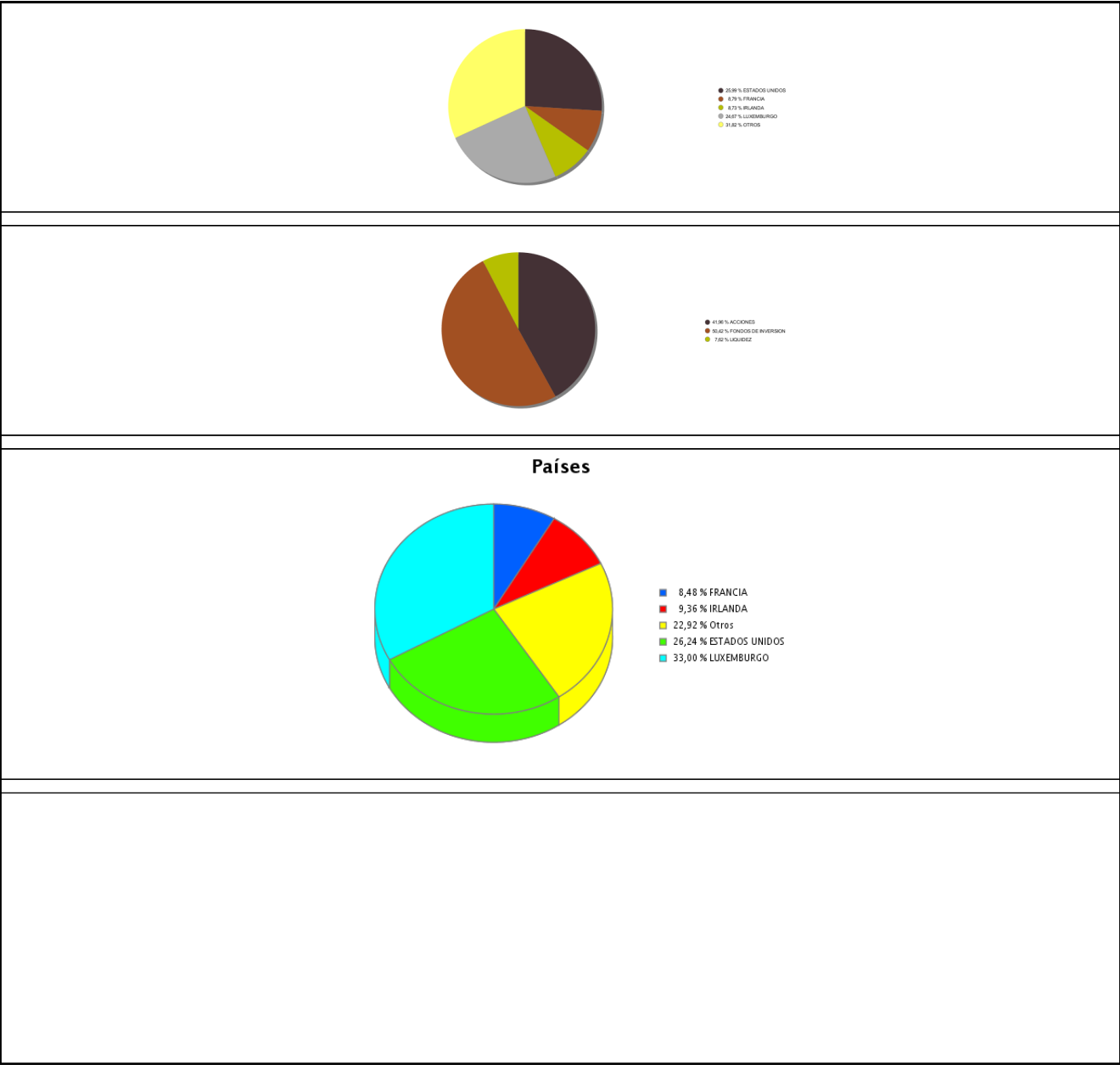
3. Inversiones financieras

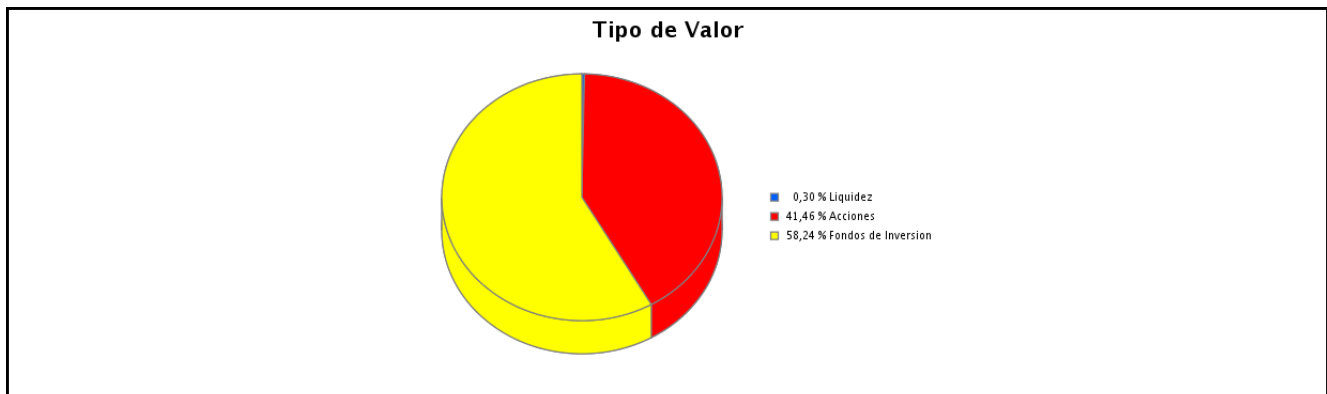
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                           | 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. Durante el semestre, los mercados financieros han mantenido una evolución generalmente positiva, aunque con cierta volatilidad derivada de las expectativas sobre el crecimiento económico y las inversiones vinculadas a la inteligencia artificial. En este contexto, hemos mantenido una cartera estable, con una exposición predominante a renta variable global y una posición prudente en liquidez invertida en renta fija de corta duración, lo que nos permite conservar flexibilidad para aprovechar futuras oportunidades de inversión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el semestre se mantuvo el portfolio del fondo estable, incrementando levemente algunas posiciones en renta variable. Por otro lado, la liquidez del fondo se mantiene invertida en fondos de renta fija con duración corta, preparada para aprovechar oportunidades que surjan en el mercado.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -0,05%, 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 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 (sin incluir el gasto sintético en caso de que lo tuviera) 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. Este semestre hemos hecho pocos cambios. Entre ellos han sido incrementar peso en posiciones de renta variable como Meta y fondos con enfoque global como el MFS Meridian Contrarian Capital. Por otro lado, se ha puesto parte de la liquidez de fondos reembolsados como el Lindsell Train Global Equity o el Fidelity Asia Pacific Opportunities, en fondos de renta fija de corta duración como el Storm Bond Fund II.

No han tenido un impacto relevante debido al poco peso que tienen los movimientos hechos en el total de la cartera.

Aun así, destacamos que el incremento de peso en Meta no ha tenido el mejor desempeño durante el semestre debido a que ha sido perjudicada por el mercado debido al gasto en capex para el desarrollo de IA y centros de datos.

El resto de fondos suscritos de renta variable internacional lo han hecho bien, terminando el periodo en positivo. De la misma manera lo han hecho los fondos de renta fija donde se mantiene la liquidez.

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.

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 11,77%, 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 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. 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. Aun así, parte de la cartera está invertida en renta variable global, y algunas posiciones en las grandes tecnológicas americanas no han tenido el mejor desempeño, pero se espera que se revierta la tendencia cuando se empiece a mostrar el retorno en las inversiones que están haciendo en IA. 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 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 | %    |
| ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT                   | EUR    | 54               | 0,50 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                             |        | 54               | 0,50 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                          |        | 54               | 0,50 | 0                | 0,00 |
| ES0146309002 - Participaciones HOROS AM              | EUR    | 308              | 2,88 | 301              | 2,81 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                     |        | 308              | 2,88 | 301              | 2,81 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>        |        | 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 |

| Descripción de la inversión y emisor                                                                                     | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                                                                                          |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| 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  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                                                                                 |        | 4.342            | 40,66 | 4.497            | 41,95 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                                                                              |        | 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  |
| IE00K8BDB35 - 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  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                                                                                         |        | 5.866            | 54,93 | 5.103            | 47,61 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                                                                            |        | 10.208           | 95,58 | 9.599            | 89,57 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                                                                                     |        | 10.569           | 98,97 | 9.900            | 92,38 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):<br>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.

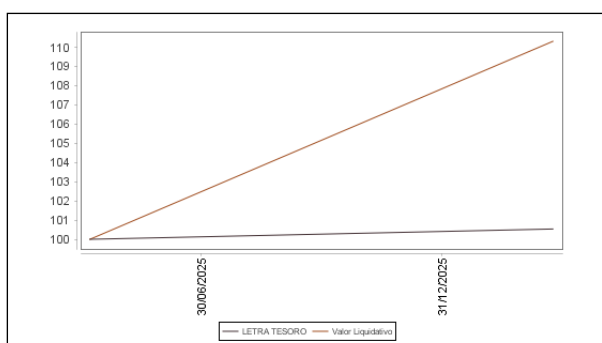
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 1,03           | 0,54            | 0,48   | 0,49   | 0,49   | 2,03  | 1,82 | 1,71 |         |

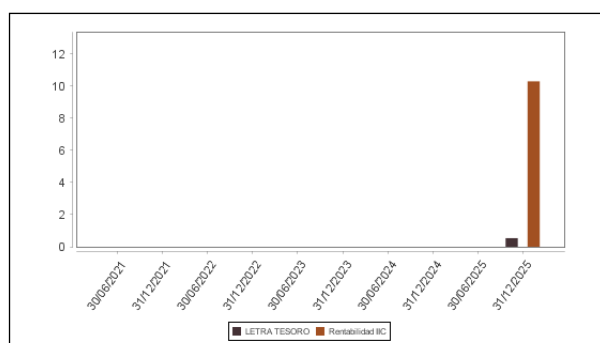
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                              |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>493.139</b>                          | <b>9.519</b>      | <b>5,96</b>                    |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |

| 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.

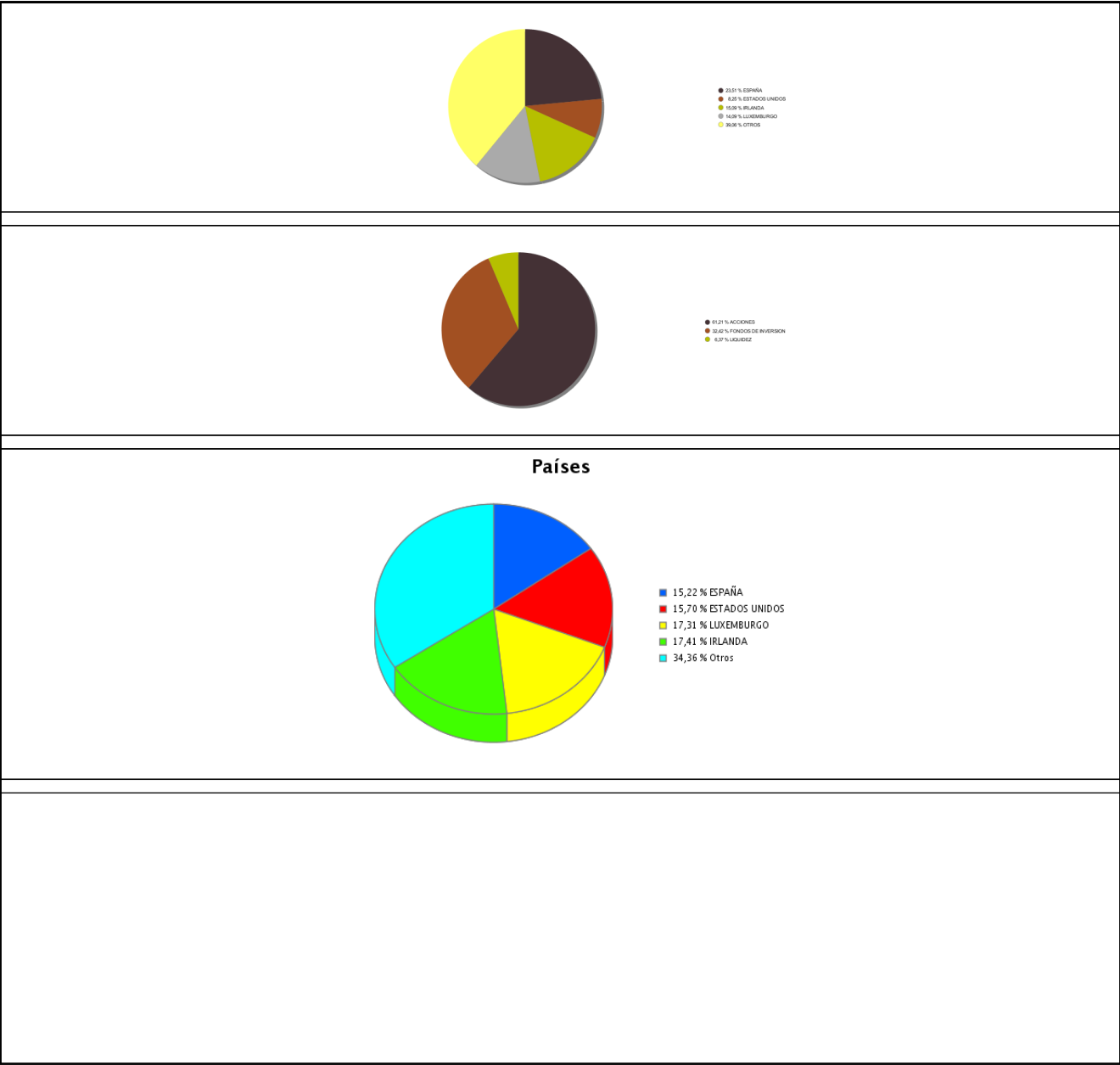
3. Inversiones financieras

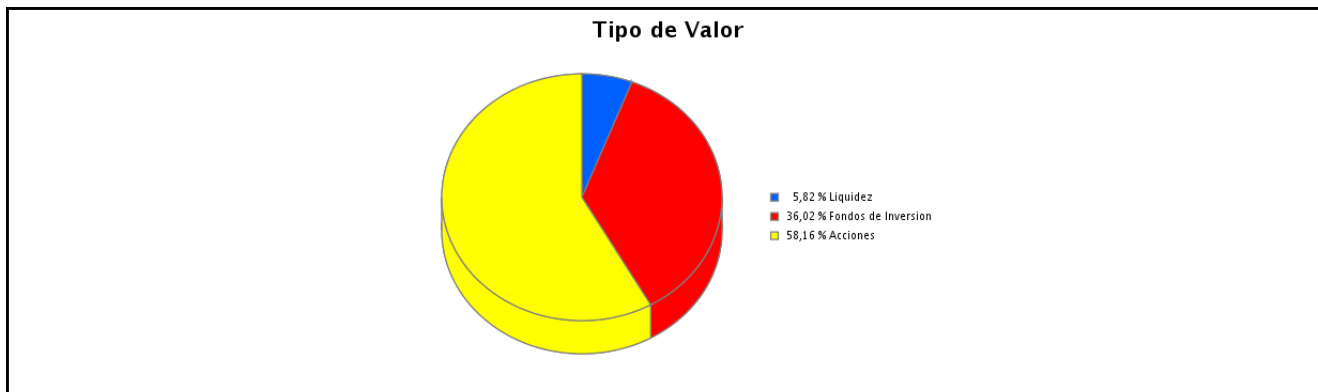
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                   |        | 188              | 7,73  | 300              | 13,51 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                |        | 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  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                           |        | 146              | 6,00  | 126              | 5,65  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>              |        | 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  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                   |        | 656              | 27,01 | 604              | 27,18 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                |        | 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  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                           |        | 1.342            | 55,27 | 1.061            | 47,72 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>              |        | 1.998            | 82,28 | 1.665            | 74,89 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                       |        | 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.

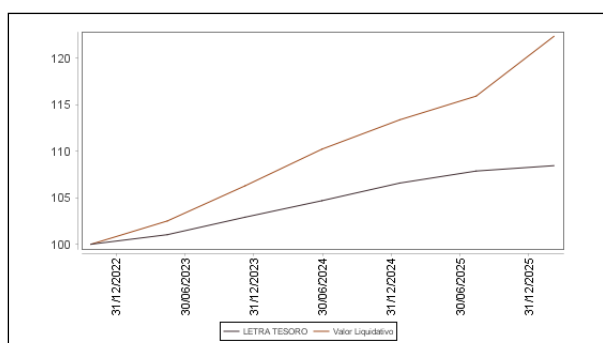
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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 |         |

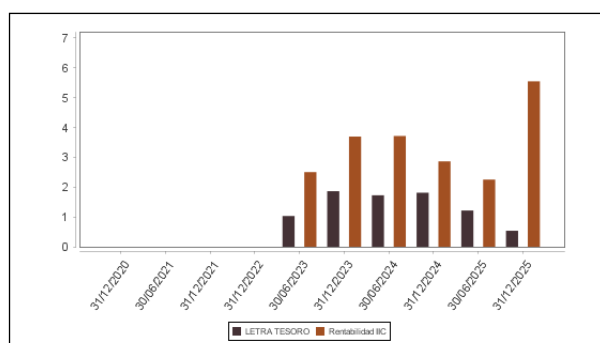
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                              |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>493.139</b>                          | <b>9.519</b>      | <b>5,96</b>                    |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 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 período 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.

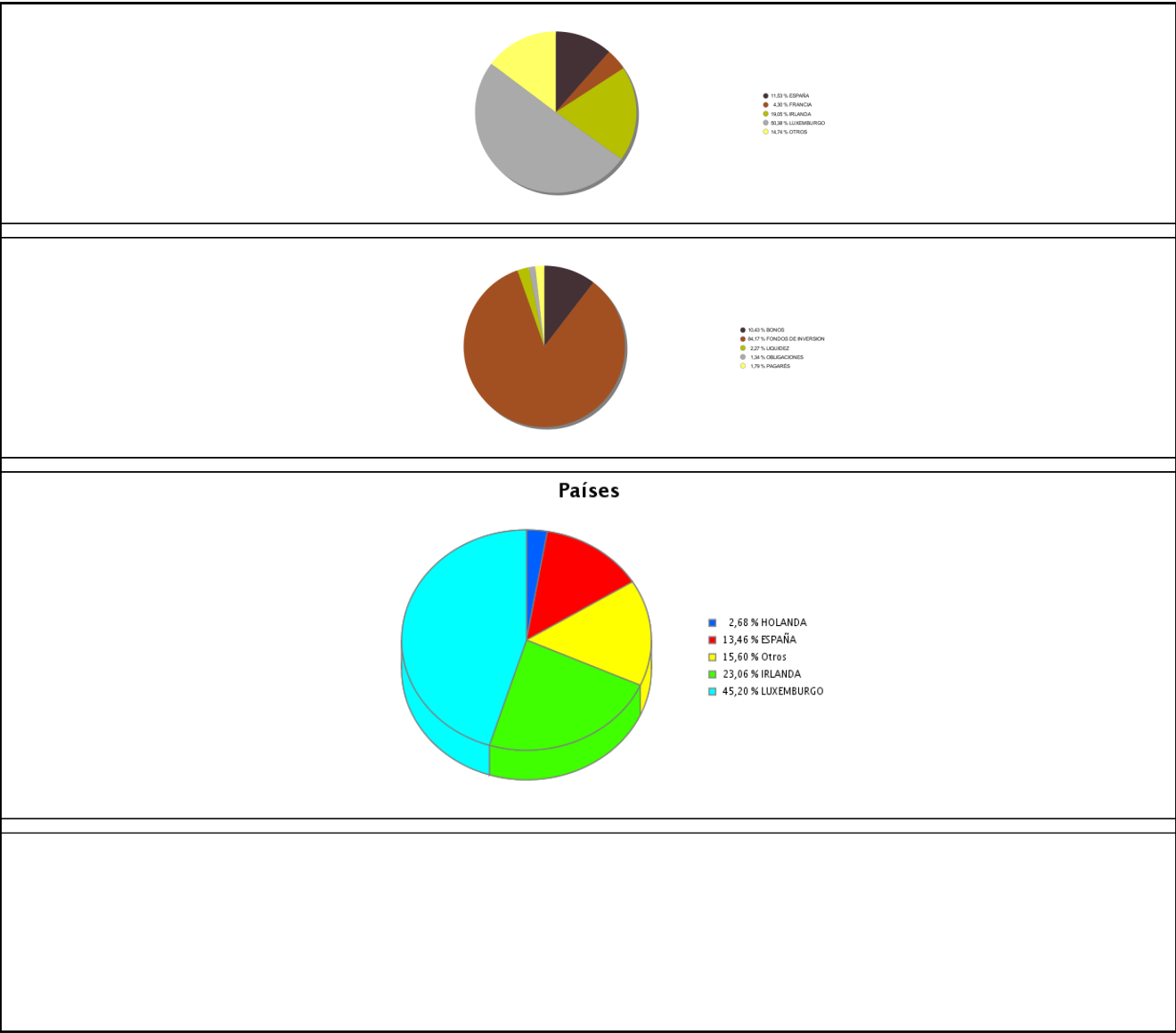
3. Inversiones financieras

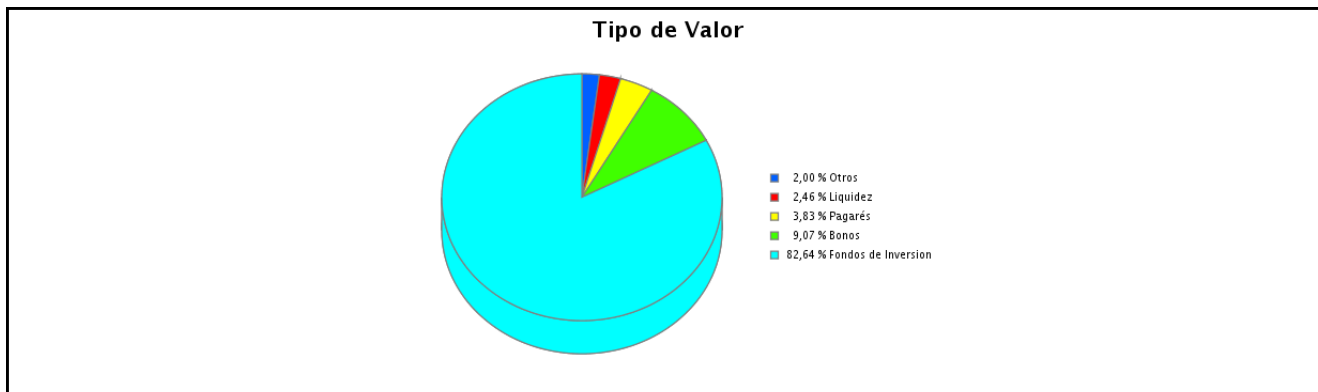
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                              |        | 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                           |        | 485              | 1,35  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | 2.508            | 6,98  | 2.250            | 6,72  |
| IE000930T9U1 - Acciones I SHARES                              | EUR    | 272              | 0,76  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | 272              | 0,76  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                   |        | 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    | 888              | 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  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                              |        | 27.800           | 77,32 | 26.581           | 79,34 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                 |        | 30.580           | 85,05 | 28.831           | 86,06 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                          |        | 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.

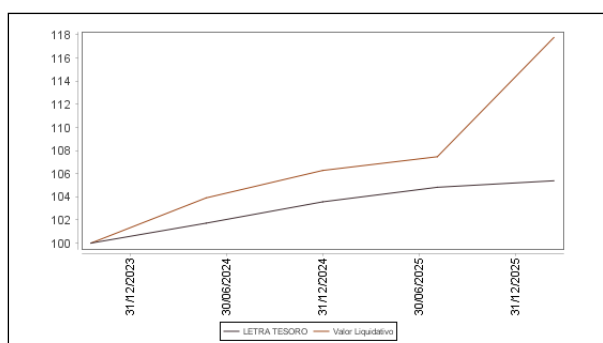
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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 |         |

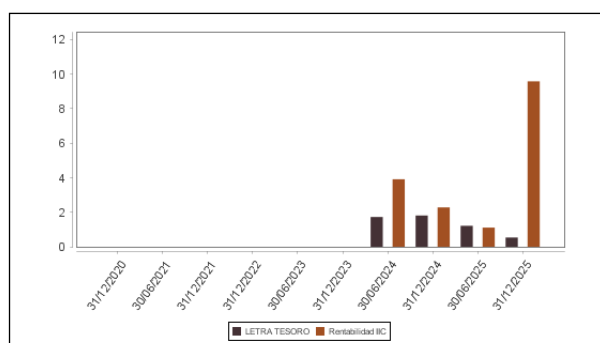
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                              |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>493.139</b>                          | <b>9.519</b>      | <b>5,96</b>                    |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 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.

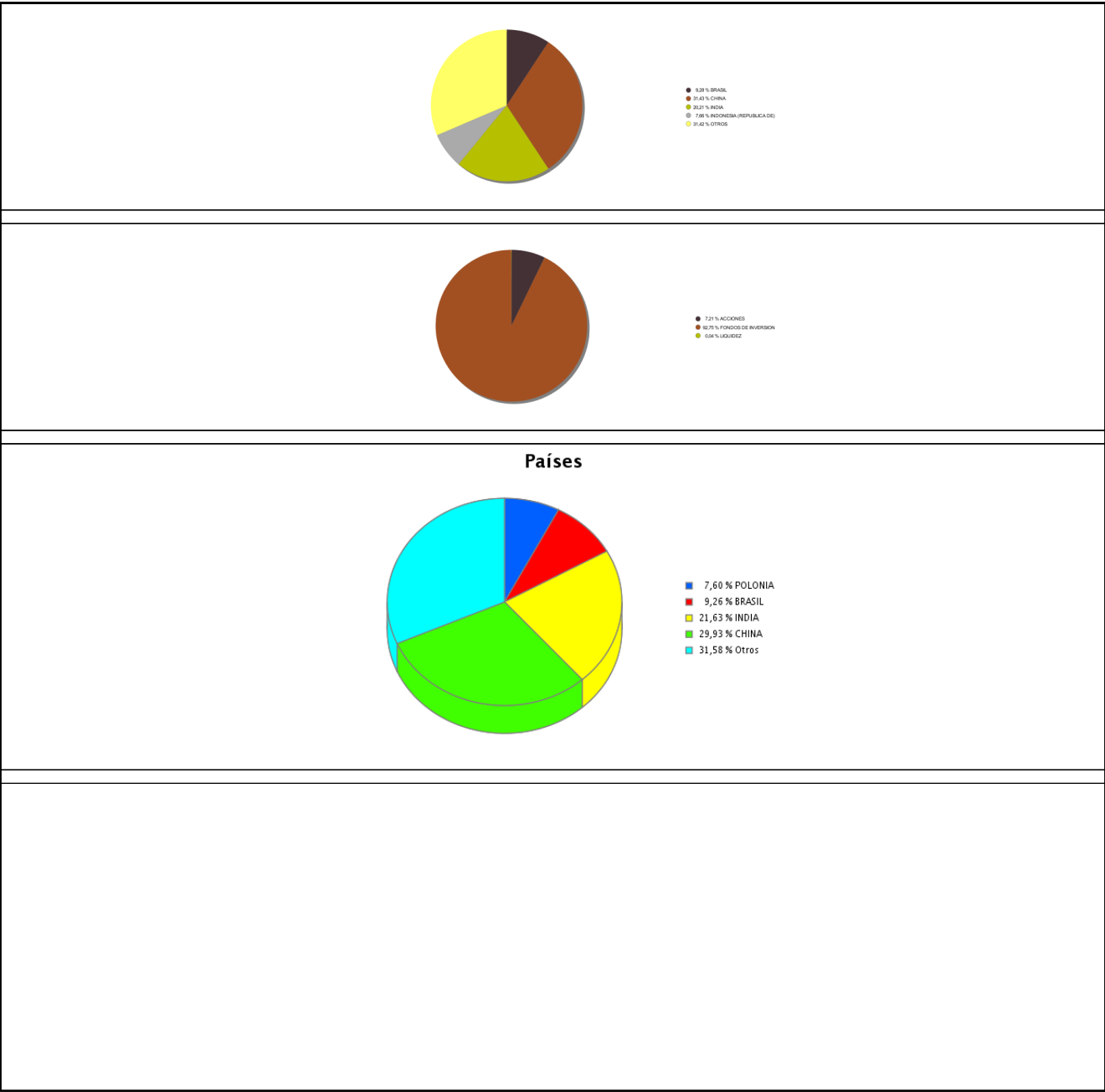
3. Inversiones financieras

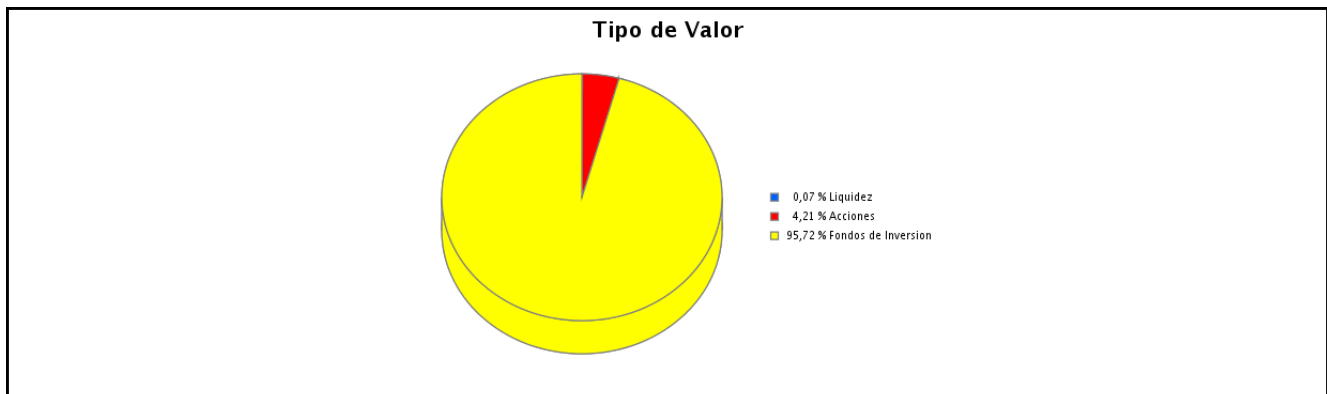
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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   |
| <b>TOTAL IIC</b>                                              |        | 128              | 1,52   | 112              | 1,45   |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                 |        | 128              | 1,52   | 112              | 1,45   |
| CA3038971022 - Acciones FAIRFAX INDIA                         | USD    | 104              | 1,24   | 96               | 1,24   |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | 104              | 1,24   | 96               | 1,24   |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                   |        | 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   |
| <b>TOTAL IIC</b>                                              |        | 8.249            | 97,75  | 7.519            | 97,85  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                 |        | 8.354            | 98,99  | 7.614            | 99,09  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                          |        | 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.

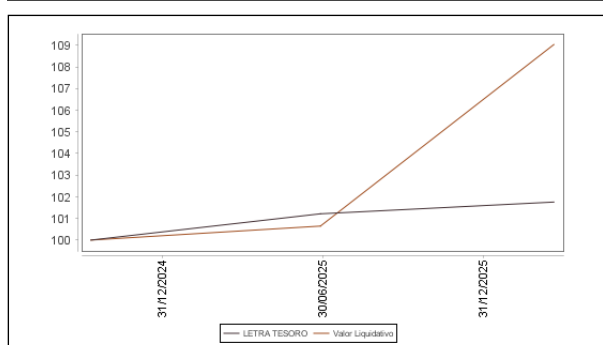
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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 |         |         |

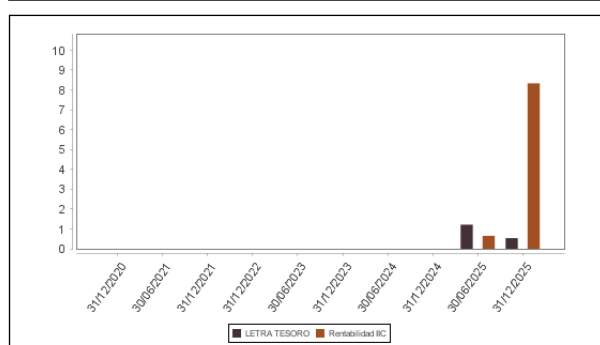
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                              |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>493.139</b>                          | <b>9.519</b>      | <b>5,96</b>                    |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 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.

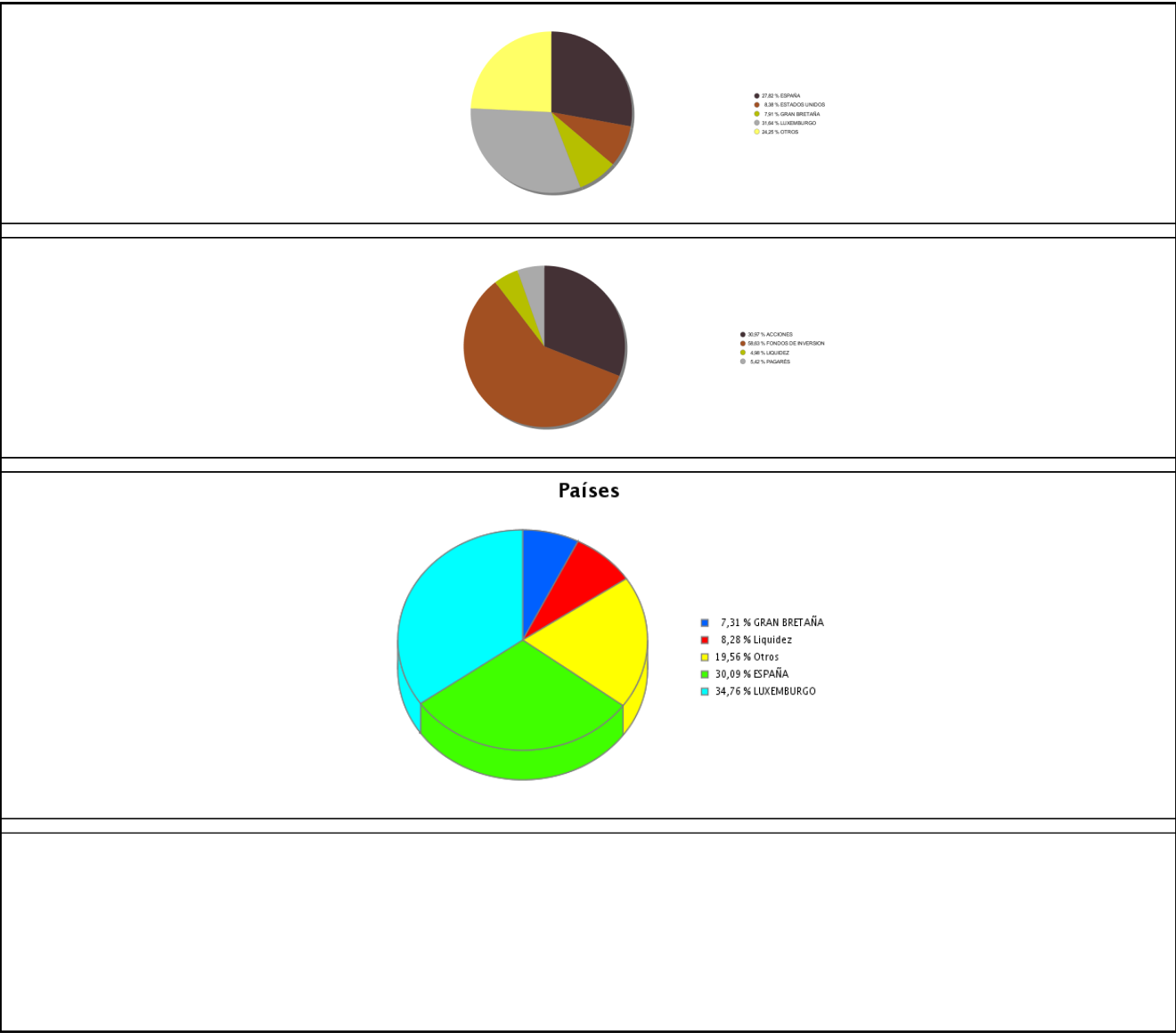
3. Inversiones financieras

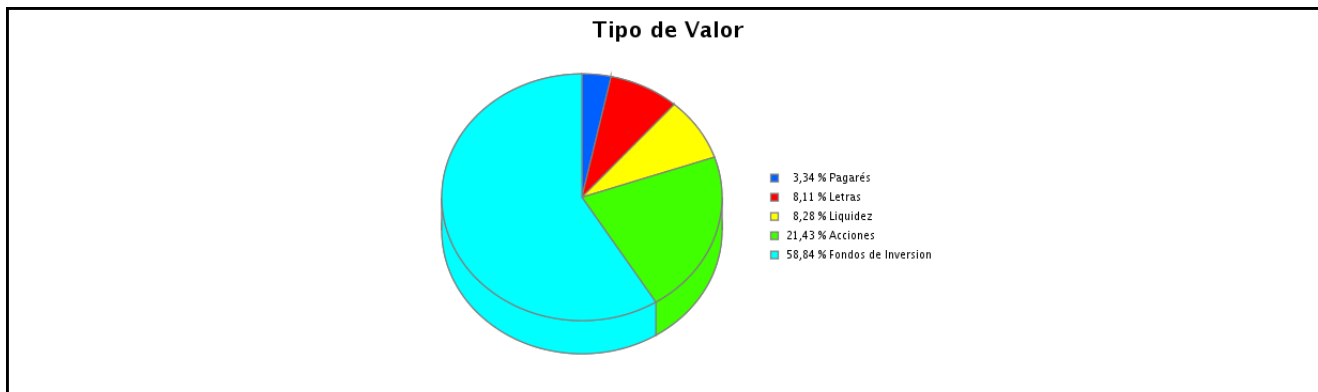
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 JPM 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         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                         |        | <b>19.264</b>    | <b>51,27</b> | <b>12.151</b>    | <b>51,70</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>            |        | <b>24.501</b>    | <b>65,21</b> | <b>17.128</b>    | <b>72,87</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                     |        | <b>34.596</b>    | <b>92,07</b> | <b>22.426</b>    | <b>95,41</b> |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.

### 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.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>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<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                               | Último<br>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<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|---------------------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                             |                               | Último<br>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<br>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.

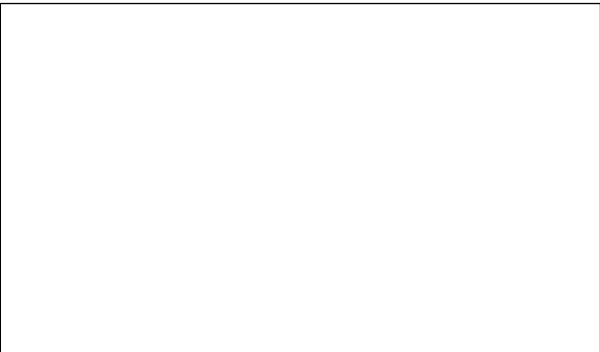
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

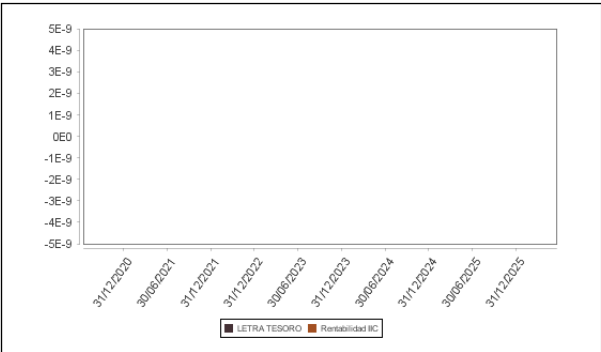
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

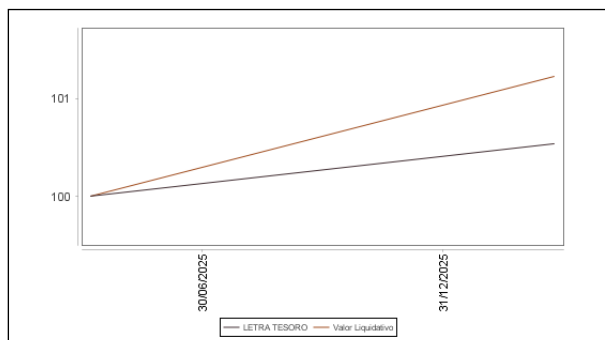
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,61           | 0,34            | 0,27   | 0,27   | 0,30   | 1,64  |         |         |         |

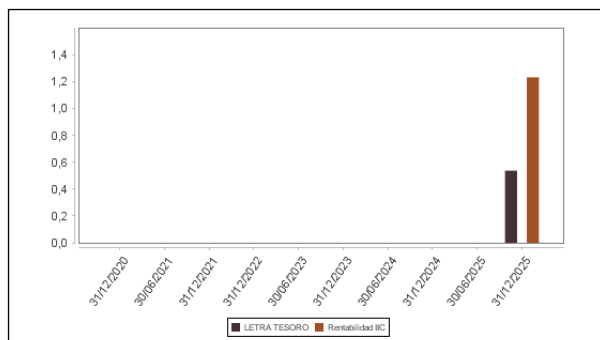
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

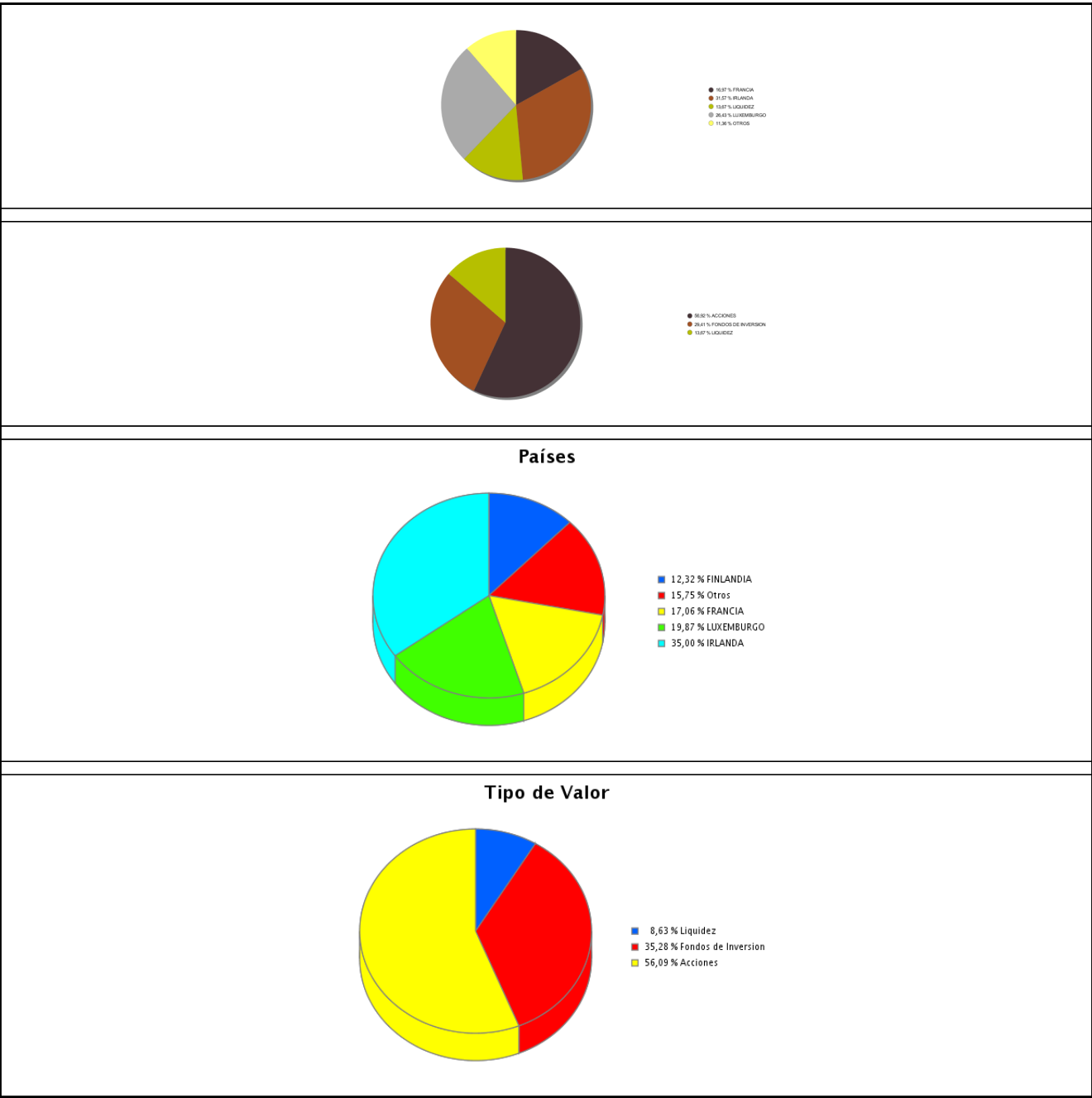
3. Inversiones financieras

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 Abir

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 Evil 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  |
| DE00A2H5XH1 - 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.



| 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.

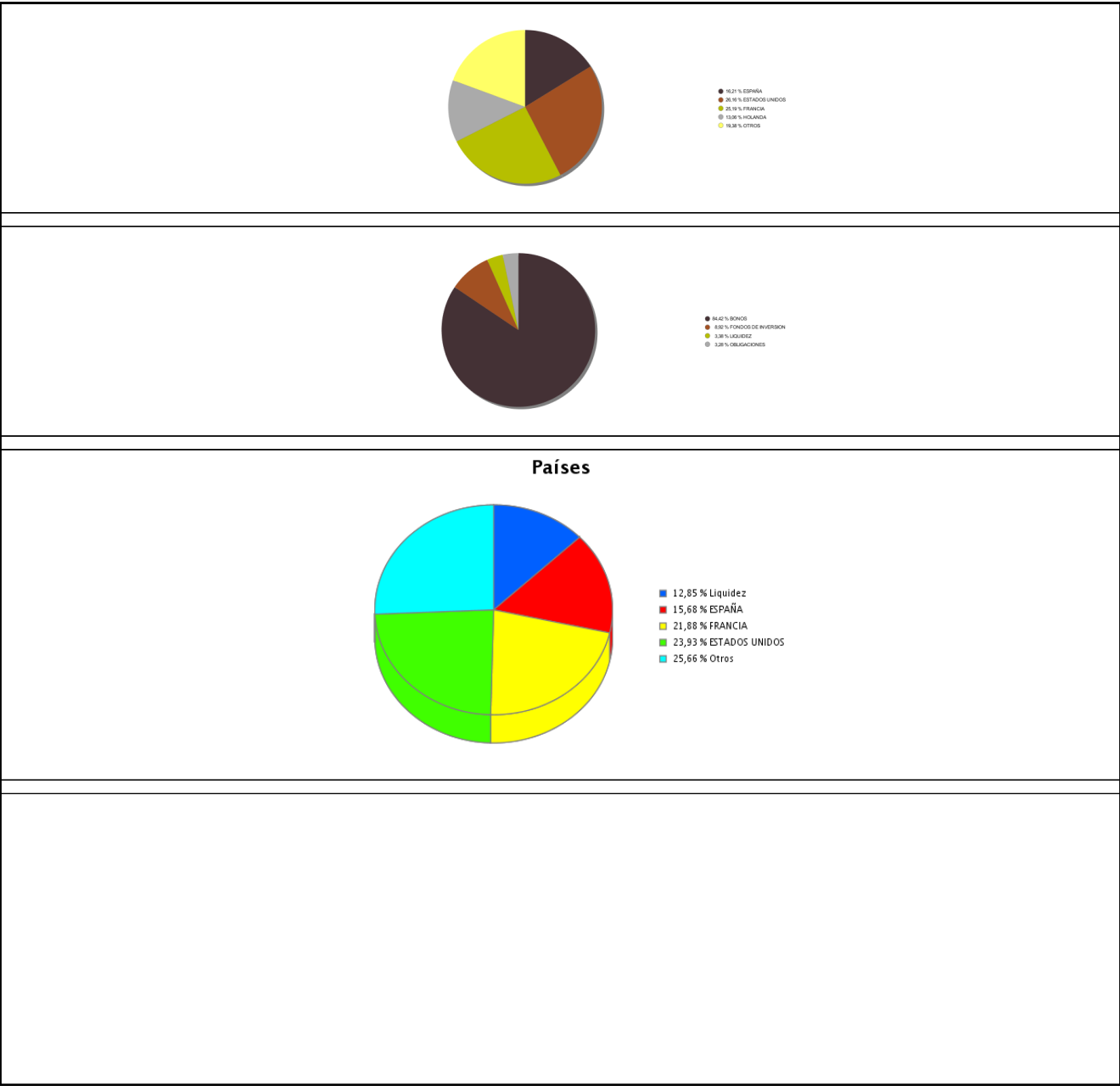
3. Inversiones financieras

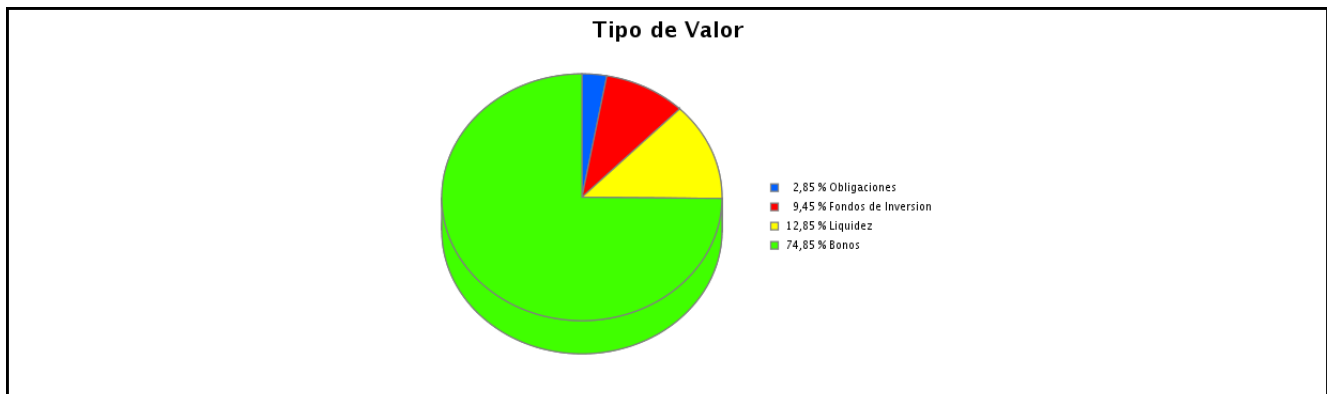
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                                     | <b>1513</b>                  |                          |

### 4. Hechos relevantes

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                | X  |    |

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)                                                                                                                                                                               |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento                                                                                                                                                                                                            |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)                                                                                                                                                                                       |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente                                                                                                                  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | X  |    |
| 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  |
| US22822VAH42 - 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         |
| US375558BF95 - 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        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | <b>2.312</b>     | <b>71,62</b> | <b>2.256</b>     | <b>82,79</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | <b>2.312</b>     | <b>71,62</b> | <b>2.256</b>     | <b>82,79</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>              |        | <b>2.312</b>     | <b>71,62</b> | <b>2.256</b>     | <b>82,79</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                       |        | <b>2.706</b>     | <b>83,80</b> | <b>2.594</b>     | <b>95,17</b> |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)