

## CINVEST MULTIGESTION FI

Nº Registro CNMV: 737

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH

**Rating Depositario:** NA

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@creand.es](mailto:atencionalcliente@creand.es)

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION/CREAND WORLD EQUITIES

Fecha de registro: 30/07/2019

### 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: 7 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá invertir entre 0-50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa e indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores/mercados de la OCDE (mínimo 25% de la exposición total en USA) y hasta un 50% de la exposición total en emergentes, de cualquier sector/capitalización, lo que puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

El resto de la exposición será en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE, con calidad crediticia media (mínimo BBB-) o rating de España en cada momento, si fuera inferior, sin que exista predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

#### 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,96	0,00	0,96	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,99	2,26	0,99	2,17

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	986.862,28	533.346,54	237,00	18,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE R	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	11.532	9	47	40
CLASE R	EUR	0	0	0	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	11,6851	10,2115	9,5618	8,1628
CLASE R	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,06	4,58	-4,44	1,17	2,16	6,49	8,14		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,32	04-04-2025	-4,32	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,13	12-05-2025	3,13	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,38	19,91	11,78	9,43	12,32	9,12	8,37		
<b>Ibex-35</b>	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29		
<b>BENCHMARK GLOBAL EQUITIES, FI</b>	20,00	24,56	13,96	11,53	14,10	10,99	10,85		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,87	5,87	5,55	5,29	5,13	5,29	4,97		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

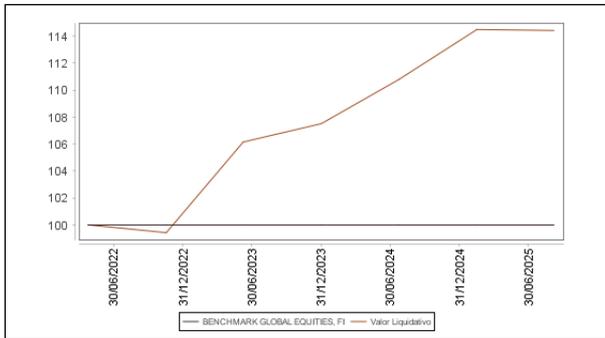
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,30	0,15	-0,53	0,16	0,12	0,10	0,27	0,95

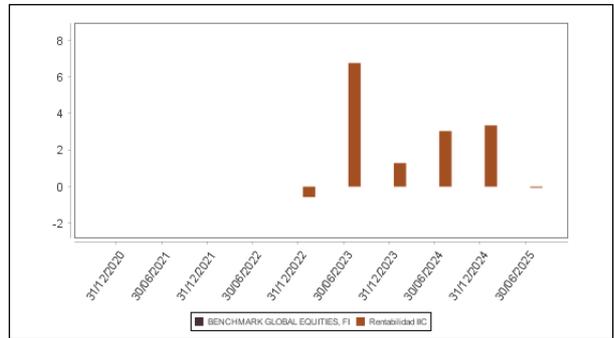
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 17 de Junio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK GLOBAL EQUITIES, FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

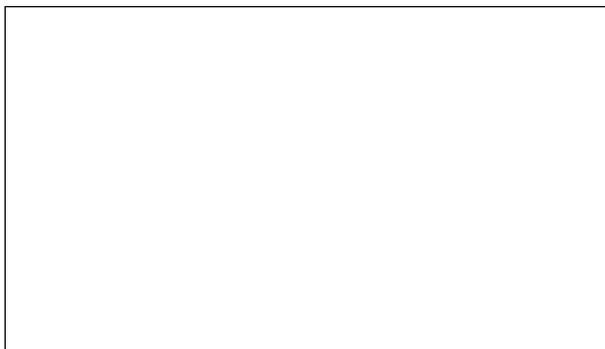
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

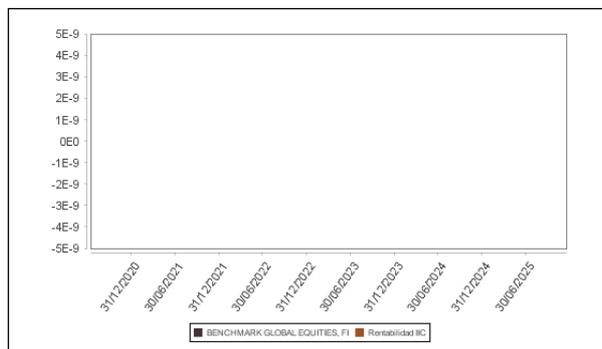
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Junio de 2022 "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	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	376.750	7.002	2,58

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.338	98,32	6.132	98,33
* Cartera interior	735	6,37	533	8,55
* Cartera exterior	10.607	91,98	5.599	89,79
* Intereses de la cartera de inversión	-5	-0,04	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	135	1,17	96	1,54
(+/-) RESTO	58	0,50	8	0,13
TOTAL PATRIMONIO	11.532	100,00 %	6.236	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.236	6.943	6.236	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	68,53	-13,73	70,96	-802,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,30	3,53	0,31	-3.366,70
(+) Rendimientos de gestión	0,65	4,08	0,67	306,81
+ Intereses	0,00	0,11	0,00	-100,15
+ Dividendos	1,16	0,36	1,20	-210,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,89	0,00	2,99	16.515,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,30	3,65	-3,41	71,08
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,10	-0,04	-0,11	271,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-164,75
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,55	-0,57	236,70
- Comisión de gestión	-0,26	-0,45	-0,27	10,51
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1.429,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,02	-0,16	277,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	119,14
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,07	-0,10	-179,81
(+) Ingresos	0,20	0,00	0,21	-5.340,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,20	0,00	0,21	-2.587,60
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.532</b>	<b>6.236</b>	<b>11.532</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

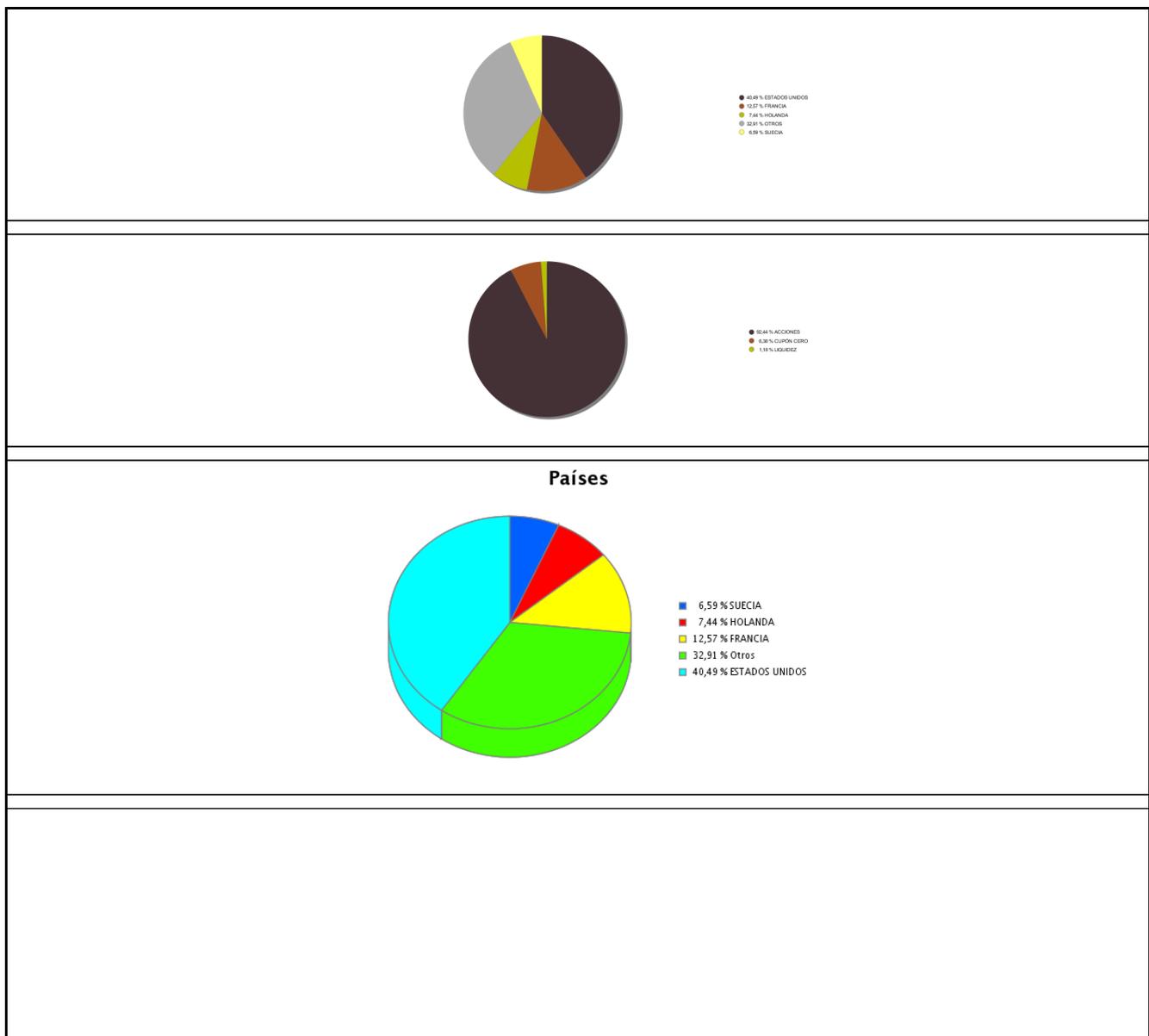
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

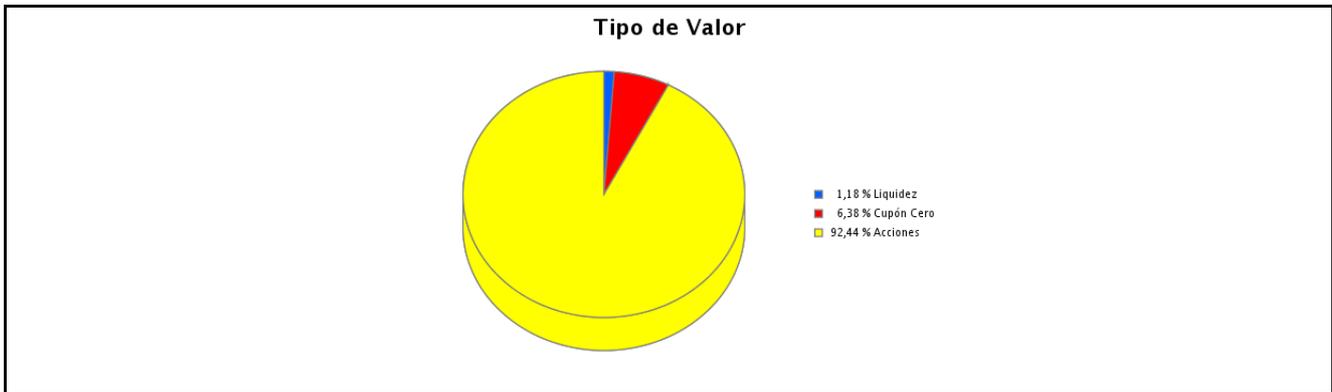
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	100	1,60
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	100	1,60
TOTAL RV COTIZADA	735	6,37	433	6,94
TOTAL RENTA VARIABLE	735	6,37	433	6,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	735	6,37	533	8,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	737	6,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	737	6,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	9.870	85,60	5.599	89,78
TOTAL RENTA VARIABLE	9.870	85,60	5.599	89,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.607	91,99	5.599	89,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.342	98,36	6.132	98,32

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

d.) CINVEST MULTIGESTIÓN CREAND WORLD EQUITY con ISIN ES0107696033, supera el día 08 de abril de 2025 el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERISIS. La situación queda subsanada el 10 de abril.

h.) La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y del compartimento CINVEST MULTIGESTION / GLOBAL EQUITIES (que pasa a denominarse CINVEST MULTIGESTION / CREAND WORLD EQUITIES), al objeto de modificar su política de inversión, elevar la inversión mínima inicial, y denominar CLASE I a las participaciones ya registradas del compartimento. Asimismo, inscribir las siguientes participaciones: CLASE R

i.) La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de CREAND ACCIONES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 252), por el compartimento CINVEST MULTIGESTION / GLOBAL EQUITIES del fondo CINVEST MULTIGESTION FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737).

### 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

	SI	NO
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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.265.613,20 euros, suponiendo un 17,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.269,26 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.422.277,97 euros, suponiendo un 19,14% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.104,06 euros.

Anexo:

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre de 2024 el fondo ha continuado con su estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. Todas las compañías elegidas como nuevas inversiones cumplen con la premisa seguida en el fondo hacia compañías de calidad con gran capacidad de generación de caja.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del fondo y de gestión del riesgo, hemos continuado focalizándonos en compañías que ofrecen una visibilidad muy alta sobre sus flujos de caja futuros y que no ponen en entredicho el dividendo que ofrecen, evitando así las compañías con mayor nivel de deuda.

La filosofía de inversión del fondo se basa en la inversión en compañías que ofrecen un dividendo estable y creciente en el tiempo, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 0,02%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -3,69%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 84,92% hasta 11.531.584,86 euros frente a 6.236.104,81 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 156 pasando de 82 a 238 partícipes. &#35;N/D

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 0,02% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer semestre el fondo siguió manteniendo ese sesgo defensivo que le caracteriza. La incertidumbre ha seguido presente durante este primer semestre, por lo que hemos seguido evitando aquellas compañías con deuda y apostando por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, durante estos seis primeros meses del año hemos ido subiendo el peso en compañías donde ya teníamos posición pero que se han ido quedando a múltiplos algo más razonables. También hemos incrementado peso en muchas compañías después de las caídas provocadas por la imposición de aranceles. Por último, hemos iniciado posición en nuevas compañías entre las que destacan Oracle, Ameriprise Financial y Canadian Pacific Kansas City, una de las compañías de mayor calidad dentro de nuestro universo, donde iniciamos posición con un peso pequeño debido a su valoración.

En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría han sido para recoger beneficios puesto que son acciones que lo han hecho bien y nos permiten vender para financiar las compras que se han explicado anteriormente, aunque seguimos manteniendo posición en todas ellas. Por otro lado, se decidió vender la posición completa de ciertas compañías como Deutsche Telekom o VAT Group, entre otras. Con estas ventas se busca concentrar la cartera en aquellas acciones que realmente son de alta calidad. Al igual que el semestre anterior, el sector que más ha contribuido durante este primer semestre del año ha sido tecnología, ya que ha continuado con el viento a favor sobre el boom de inteligencia artificial que se ha mantenido en el 2024 y 2025. Tecnología ha aportado cerca de un 3% de rentabilidad, seguido por el sector financiero, que aportado al fondo algo casi un 0,50% de rentabilidad durante este primer semestre del año. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento de consumo estable, que ha representado cerca del 6% del fondo, y ha detrído un 2% de rentabilidad.

La compañía que más ha contribuido al fondo durante el primer semestre del año ha sido Oracle aportando cerca de un +1% de rentabilidad. En segundo lugar esta KLA, seguido de Bawag y Nvidia. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del fondo ha sido Constellation Brands que ha detrído cerca de un 1,80% de rentabilidad.

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 668.993,66 euros, un 5,80% 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. A la fecha de referencia (31/12/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,3809 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0%.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. N/D

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 758,76 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.877,40 euros.

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

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

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

Empezamos 2025 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y esos niveles han seguido aumentando a lo largo de este semestre. Aunque la volatilidad haya aumentado mucho en el primer semestre, es de esperar que esta volatilidad vaya reduciéndose a lo largo del año, aunque todavía se mantenga.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	100	1,60
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	100	1,60
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	100	1,60
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	395	3,43	294	4,72
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	339	2,94	138	2,22
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		735	6,37	433	6,94
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		735	6,37	433	6,94
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		735	6,37	533	8,54
XS2828733381 - Cupón Cero CITIGROUP 100,000 2027-10-13	USD	737	6,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		737	6,39	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		737	6,39	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		737	6,39	0	0,00
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	249	2,16	179	2,87
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	171	1,48	229	3,67
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON	GBP	186	1,61	110	1,77
IE000S9S762 - Acciones LINDE GROUP	EUR	0	0,00	169	2,72
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	313	2,71	135	2,16
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	297	2,57	160	2,57
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	397	3,44	243	3,90
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	117	1,88
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	329	2,85	152	2,44
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	155	2,49
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	371	3,21	180	2,88
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	530	4,60	282	4,52
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	420	3,64	273	4,38
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	324	2,81	99	1,59
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	446	3,87	267	4,28
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	247	2,14	124	1,99
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	311	2,69	178	2,85
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	127	1,11	73	1,17
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	442	3,83	187	2,99
US03076C1062 - Acciones AMERIPRISE	USD	239	2,07	0	0,00
CH0311864901 - Acciones VAT GROUP	CHF	0	0,00	175	2,81
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	360	3,13	189	3,03
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	280	2,43	142	2,28
CA13646K1084 - Acciones CPKCR	CAD	196	1,70	0	0,00
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS	USD	419	3,63	247	3,95
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	285	2,48	129	2,07
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	438	3,80	150	2,41
US4824801009 - Acciones KLA CORP	USD	367	3,19	89	1,43
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	195	1,69	116	1,86
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	314	2,72	260	4,17
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	408	3,53	183	2,94
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	138	1,20	86	1,38
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	427	3,71	298	4,77
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	301	2,61	0	0,00
US7757111049 - Acciones ROLLINS	USD	344	2,98	223	3,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		9.870	85,60	5.599	89,78
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		9.870	85,60	5.599	89,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.607	91,99	5.599	89,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		11.342	98,36	6.132	98,32

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 MULTIGESTION/ GARP

Fecha de registro: 30/07/2019

## 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: 7 en una escala del 1 al 7

### **Descripción general**

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. Se invertirá tanto en renta variable como renta fija en emisores/mercados de la zona Euro, Estados Unidos, Japón, Suiza, Gran Bretaña y demás países de la OCDE y hasta un 25% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo de divisa será de 0-100% de la exposición total.

### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,28	0,33	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,22	0,00	-0,18

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.346.785,98	1.349.198,47
Nº de Partícipes	74	75
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	7.234	5,3716
2024	7.379	5,4690
2023	8.882	6,2404
2022	14.225	9,4246

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	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-1,78	-3,32	1,59	0,08	-6,21	-12,36	-33,79	95,70	-54,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,71	04-04-2025	-11,71	04-04-2025	-11,99	28-08-2023
Rentabilidad máxima (%)	5,72	10-04-2025	5,72	10-04-2025	5,21	17-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,30	32,70	17,81	18,27	21,21	19,90	24,33	30,99	59,92
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	0,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,47	19,47	20,50	27,01	26,92	27,01	27,29	28,72	39,06

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,58	0,57	-2,34	0,59	0,20	0,10	0,09	2,27

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

--

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

--

**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>376.750</b>	<b>7.002</b>	<b>2,58</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.545	90,48	6.645	90,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.442	47,58	2.227	30,18
* Cartera exterior	3.103	42,89	4.418	59,87
* 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)	261	3,61	500	6,78
(+/-) RESTO	428	5,92	234	3,17
TOTAL PATRIMONIO	7.234	100,00 %	7.379	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)	7.379	8.384	7.379	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,23	-1,78	-0,23	-103,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,70	-6,53	-1,70	-129,68
(+) Rendimientos de gestión	-0,53	-9,65	-0,53	-110,21
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-96,04
+ Dividendos	1,25	0,55	1,25	-756,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,38	-10,48	-6,38	-69,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,50	-4,56	5,50	-58,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	-0,30	0,19	-92,31
± Otros resultados	-1,10	5,13	-1,10	-110,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,19	1,64	-1,19	-303,64
- Comisión de gestión	-1,12	-1,19	-1,12	-276,92
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-439,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-1,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-58,76
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	96,08
(+) Ingresos	0,02	4,31	0,02	-113,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,02	4,31	0,02	-113,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.234	7.379	7.234	

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

### 3. Inversiones financieras

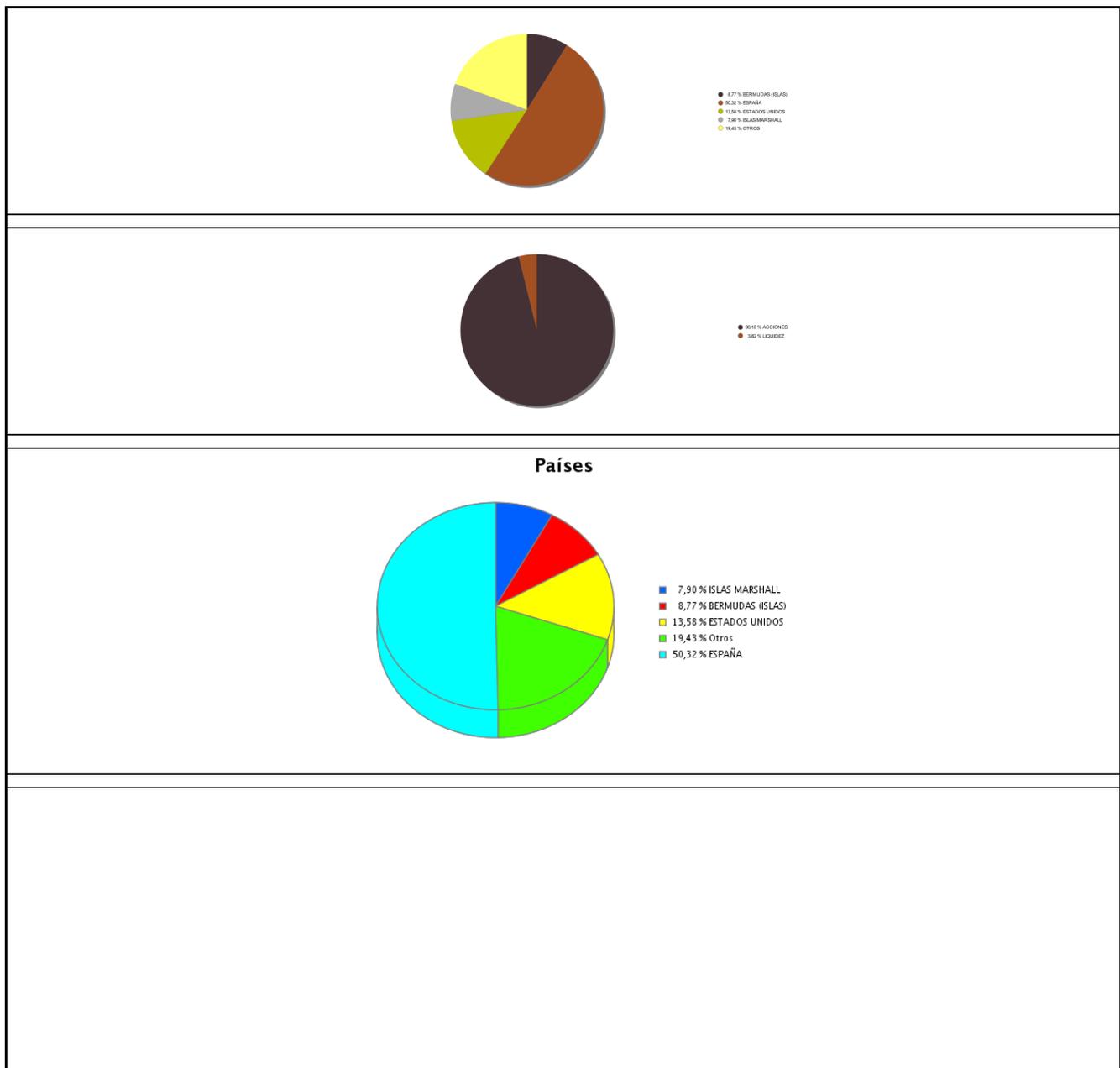
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.668	36,88	1.467	19,88
TOTAL RENTA VARIABLE	2.668	36,88	1.467	19,88
TOTAL IIC	774	10,70	760	10,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.442	47,58	2.227	30,18
TOTAL RV COTIZADA	3.137	43,36	4.366	59,17
TOTAL RENTA VARIABLE	3.137	43,36	4.366	59,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.137	43,36	4.366	59,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.579	90,94	6.593	89,35

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
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	5.365	Cobertura
Total subyacente renta variable		5365	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5365	

### 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 1.487.890,89 euros que supone el 20,57% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.543.108,66 euros, suponiendo un 20,70% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.313,73 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.198.800,79 euros, suponiendo un 16,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 803,32 euros.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 68.225,00 euros, suponiendo un 0,92% 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. En términos generales, las empresas presentan balances sólidos con mejores niveles de apalancamiento, favoreciendo así el estrechamiento de los diferenciales de crédito. Tanto la caída de los tipos en el mercado monetario como la expectativa de futuras reducciones de tipos por parte del Banco Central Europeo deberían seguir beneficiando a la deuda corporativa a medida que los inversores busquen invertir su capital. El buen rendimiento en Europa continúa ofreciendo resultados significativos y atractivos (superiores al 6%), así como altos índices de equilibrio y una duración relativamente corta (inferior a tres años). Los indicadores técnicos han sido favorables para el mercado y es probable que sigan siéndolo.

En el caso de que se produzca un aumento notable en los rendimientos de la deuda pública, la rentabilidad debería mantenerse más estable en comparación con otras categorías de activos de renta fija. A pesar de que los diferenciales de crédito están alineados con su media a largo plazo, los inversores continúan buscando oportunidades de rendimiento, lo que ha resultado en un sólido flujo de entradas en esta clase de activos, proporcionando nuevas oportunidades de inversión a través de nuevos emisores.

Cualquier iniciativa de venta en el mercado ha sido rápidamente frenada por la alta demanda, como se observó en los últimos días de abril tras los anuncios de aranceles del presidente Trump. El mayor diferencial de tipos entre Europa y Estados Unidos estimula el interés en el mercado europeo. Se ha encarecido la cobertura en euros para activos en dólar, lo que se traduce en un interés de los inversores por Europa. Es cierto que la incertidumbre en Estados Unidos, generada por la administración actual, aumenta la posibilidad de que los inversores extranjeros se orienten más hacia Europa en busca de nuevas oportunidades de inversión. A largo plazo, el nivel del tipo de cambio euro/dólar estadounidense podría afectar la competitividad si el euro se vuelve excesivamente fuerte.

La incertidumbre provocada por los anuncios de Trump sobre los aranceles, así como las tensiones provocadas por sus declaraciones, crean un ambiente de preocupación. Las empresas están teniendo dificultades para prever el impacto potencial que esta situación tendrá en sus operaciones. Por lo tanto, en sectores como la automoción y los productos

químicos, el mercado ha experimentado alta volatilidad en los últimos meses. La preocupación radica en cómo el crecimiento, los ingresos brutos y los márgenes podrían verse afectados.

La experiencia adquirida sobre cómo ha reaccionado el mercado hasta ahora en 2025 permite deducir que el soporte de una liquidez excesiva y parcialmente artificial ha normalizado la aceptación de los riesgos atípicos que cíclicamente afloran (geoestrategia, política, inflación de oferta, etc.) y consigue que las caídas de las bolsas no se materialicen en la medida en que el sentido común dicta deberían materializarse.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La filosofía de gestión de Cinvest Multigestión / Garp se basa en la selección de compañías infravaloradas. El análisis utilizado para la selección de las empresas consiste en estudiar en profundidad sus activos, productos o servicios, la oferta de los competidores y los fines y medios de los directivos que las gestionan. La visión macroeconómica no es tan importante es este análisis, fundamentalmente porque las predicciones sostenidas en el tiempo son difíciles de conseguir.

El objetivo de gestión es generar rentabilidades positivas de manera consistente en el largo plazo, de acuerdo con la estrategia de inversión valor. Se seleccionan activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

Los resultados de nuestras inversiones dependerán del éxito de las compañías en las que se invierte y no tanto por la evolución del precio de sus acciones. Éstas pueden presentar una gran volatilidad. Nuestro objetivo no es predecir cuándo el precio de una acción tocará fondo para comprar sino creer en el valor de la empresa real al margen del precio de la acción.

A pesar de su buen comportamiento, la brecha entre el precio de esas compañías en bolsa y nuestra valoración, sigue siendo muy amplia, de ahí que sigan formando parte de nuestros fondos.

A medida que la cotización de las empresas se acerca a su valor estimado, vendemos la posición, sustituyéndola por nuevas empresas o compañías que ya tenemos en cartera y han tenido un peor comportamiento.

Una estrategia utilizada es invertir en una compañía cíclica, donde el precio por acción cae. En este caso, podemos seguir comprando a precios más bajos dado que esperaremos a que el mercado reconozca su valor. Previamente, se habrá realizado un análisis pormenorizado de sus fundamentales de deuda, caja, ingresos, en resumen, su información financiera.

Los precios deberían consolidarse y continuar, con sus razonables correcciones. Históricamente cuando los valores que cotizan a múltiplos bajos comienzan a evolucionar positivamente, lo hacen durante un largo período de tiempo.

Mantenemos una cartera concentrada y con poca o casi nula rotación únicamente por valoración de porcentajes, estamos convencidos del valor de nuestras compañías y los beneficios que están generando, aunque en el precio de la acción no se vea reflejado.

No es más que el principio de lo que creemos será la gran rotación de unos flujos de capitales que girarán hacia las compañías con balances fuertes, negocios tradicionales y grandes barreras de entrada, en especial hacia las compañías mineras de Oro y energías.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -1,78%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 1,96% hasta 7.234.416,78 euros frente a 7.378.821,01 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 pasando de 75 a 74 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -1,78% frente a una rentabilidad de -6,14% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,15% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,18% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -1,78% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La volatilidad protagonista del semestre se ha trasladado en un

periodo activo y positivo en la cartera con importantes movimientos de venta y compra de activos.

El lado de la venta lo protagoniza la multinacional de telecomunicaciones Currys. Un buen comportamiento del negocio, ha hecho que la acción haya subido en el último año casi un 90%. Ha realizado una actualización de resultados para el ejercicio fiscal en curso. El comunicado muestra un sólido final de año desde el máximo alcanzado con una aceleración en la cifra de ventas.

Aprovechamos la excepcional subida de la empresa de servicios médicos Reshape Lifesciences para recoger beneficios y volver a comprar a buen precio aprovechando la volatilidad. Buenos resultados, informes de crecimiento y fusiones estratégicas han sido su catalizador. Otra compra destacada ha sido Tullow Oil, dedicada a la exploración de petróleo y gas natural.

Mantenemos exposición fuera de Europa y zona Euro y diversificamos comprando empresas españolas como Acerinox y Grifols principalmente. La calidad de la cartera está muy por encima de los precios a los que cotiza, creemos infravalorados. Deberían beneficiarse de la recuperación general de las compañías Valor. Confiamos en los activos de la cartera y su evolución.

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 78,51%. 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 26,3%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 849,74 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.728,70 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguimos pensando que el fondo cuenta con un potencial alcista importante. Los buenos resultados a largo plazo los obtendremos de la diferencia entre el valor estimado de cada uno de los activos subyacentes, en base a nuestros modelos internos de valoración, y los precios a los que cotiza cada uno de ellos actualmente en los mercados bursátiles.

Estamos encontrando oportunidades en la volatilidad que ha protagonizado los mercados en el primer semestre de 2025, impulsada por la incertidumbre económica y geopolítica, en particular en torno a las políticas arancelarias de EE.UU. En los últimos meses hemos hecho varios cambios. Si el precio se va a niveles cercanos a lo esperado vendemos. Tras las caídas marcadas por la volatilidad subimos el peso en el activo. Hemos aprovechado para incorporar activos específicos, especialmente aquellos que exhiben un bajo apalancamiento y una sólida capacidad para enfrentar los posibles desafíos

de esta situación.

Creemos en que las transformaciones tecnológicas, las políticas monetarias globales y las dinámicas cambiantes en sectores como las criptomonedas o la inteligencia artificial, ofrecerán un entorno financiero lleno de oportunidades.

Dado que el Banco Central Europeo podría seguir implementando reducciones de tipos, y con la inflación bajo control y los diferenciales ajustados, consideramos que las rentabilidades serán altas a corto plazo, con permiso de la actual administración de Estados Unidos, que produzca una amplia espiral de ventas en los mercados de riesgo. Todo apunta a que los aranceles seguirán siendo un tema central: se han ampliado los plazos y las negociaciones continúan.

La OPEP se mantiene sin grandes cambios en sus pronósticos sobre el crecimiento interanual del consumo de petróleo en 2025 y 2026, respectivamente, resaltando una vez más su visión de una demanda sólida de combustibles pese a la gran volatilidad de los precios.

Si los datos macroeconómicos acompañan, será un buen momento para estar atento a las oportunidades que puedan surgir principalmente en los sectores en los que estamos más expuestos, energético y oro. 0

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	146	2,02	0	0,00
ES0105517025 - Acciones ENERGIA,INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	189	2,61	201	2,72
ES0105521001 - Acciones ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	528	7,30	345	4,67
ES0105777017 - Acciones PUIG	EUR	126	1,74	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	162	2,24	0	0,00
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	186	2,56	157	2,12
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	123	1,70	98	1,32
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	497	6,87	394	5,33
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	414	5,72	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	155	2,15	146	1,98
ES0182870214 - Acciones SACYR	EUR	142	1,97	127	1,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.668</b>	<b>36,88</b>	<b>1.467</b>	<b>19,88</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.668</b>	<b>36,88</b>	<b>1.467</b>	<b>19,88</b>
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	289	4,00	284	3,84
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	473	6,54	465	6,30
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	12	0,16	12	0,16
<b>TOTAL IIC</b>		<b>774</b>	<b>10,70</b>	<b>760</b>	<b>10,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.442</b>	<b>47,58</b>	<b>2.227</b>	<b>30,18</b>
BMG1466R1732 - Acciones BORR DRILLING LIMITED	USD	117	1,61	0	0,00
BMG702782084 - Acciones PETRA DIAMONDS	GBP	64	0,88	139	1,88
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	420	5,80	490	6,64
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	419	5,79	406	5,50
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	137	1,90	105	1,42
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	541	7,47	950	12,88
GB00BLFHRK18 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	0	0,00	1	0,02
GB00BMXNWH07 - Acciones NOBLE CORP PLC	USD	515	7,11	571	7,74
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	114	1,58	151	2,04
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	0	0,00	486	6,58
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	295	4,08	308	4,17
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	0	0,00	181	2,45
CA00900Q1037 - Acciones ANIMIA	CAD	102	1,41	106	1,44
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	105	1,42
US11161T2078 - Acciones BROADWIN INC	USD	5	0,07	6	0,08
US5006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD	USD	219	3,03	198	2,68
US62955J1034 - Acciones NOV INC (EX OILWELL VARCO INC	USD	158	2,19	141	1,91
US76090R3093 - Acciones RESHAPE LIFESCENCES INC	USD	0	0,00	23	0,31
US76090R4083 - Acciones RESHAPE LIFESCENCES INC	USD	32	0,44	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.137</b>	<b>43,36</b>	<b>4.366</b>	<b>59,17</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.137</b>	<b>43,36</b>	<b>4.366</b>	<b>59,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.137</b>	<b>43,36</b>	<b>4.366</b>	<b>59,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.579</b>	<b>90,94</b>	<b>6.593</b>	<b>89,35</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 MULTIGESTION/ ORICALCO

Fecha de registro: 15/11/2019

## 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: 7 en una escala de 1 a 7

### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetariocotizados 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), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación).

No existe índice de referencia en la gestión ya que el compartimento se gestiona de manera activa y flexible, estando basada la toma de decisiones de inversión en el análisis técnico (estudia los movimientos de las cotizaciones a través de gráficos e indicadores técnicos) y el stock picking (selección de valores).

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,44	0,00	1,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,11	0,08	1,11	0,08

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	185.795,21	148.336,13
Nº de Partícipes	932	509
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	10.120	54,4706
2024	7.247	48,8536
2023	3.306	23,2670
2022	3.243	18,7192

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	0,69	1,36	0,67	0,69	1,36	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	11,50	43,92	-22,53	70,48	-3,03	109,97	24,29	-51,95	156,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-7,32	03-04-2025	-9,86	10-03-2025	-11,09	09-05-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	6,83	22-04-2025	6,83	22-04-2025	13,20	06-11-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	49,36	47,42	50,66	55,39	34,90	43,19	28,24	39,45	37,27
<b>Ibex-35</b>	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	34,03
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	0,22
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	34,70	34,70	34,84	33,73	32,29	33,73	33,50	36,93	32,79

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,70	0,36	0,34	0,41	0,37	1,52	1,51	1,40	1,41

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

--

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

--

**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>376.750</b>	<b>7.002</b>	<b>2,58</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.976	98,58	7.086	97,78

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	60	0,59	235	3,24
* Cartera exterior	9.915	97,97	6.851	94,54
* 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)	173	1,71	173	2,39
(+/-) RESTO	-28	-0,28	-12	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	10.120	100,00 %	7.247	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)	7.247	4.036	7.247	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,25	13,22	26,25	426,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,62	51,67	7,62	-193,95
(+) Rendimientos de gestión	9,11	54,24	9,11	-215,45
+ Intereses	0,07	0,01	0,07	-43,59
+ Dividendos	0,20	0,08	0,20	-1.562,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,61	56,58	9,61	-184,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-4,46	-0,07	-107,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,74	2,16	-0,74	-130,75
± Otros resultados	0,03	-0,13	0,03	-23,81
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,49	-2,57	-1,49	640,85
- Comisión de gestión	-1,36	-2,02	-1,36	461,70
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	253,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	-53,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-56,82
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,53	-0,09	-190,58
(+) 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	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.120	7.247	10.120	

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

### 3. Inversiones financieras

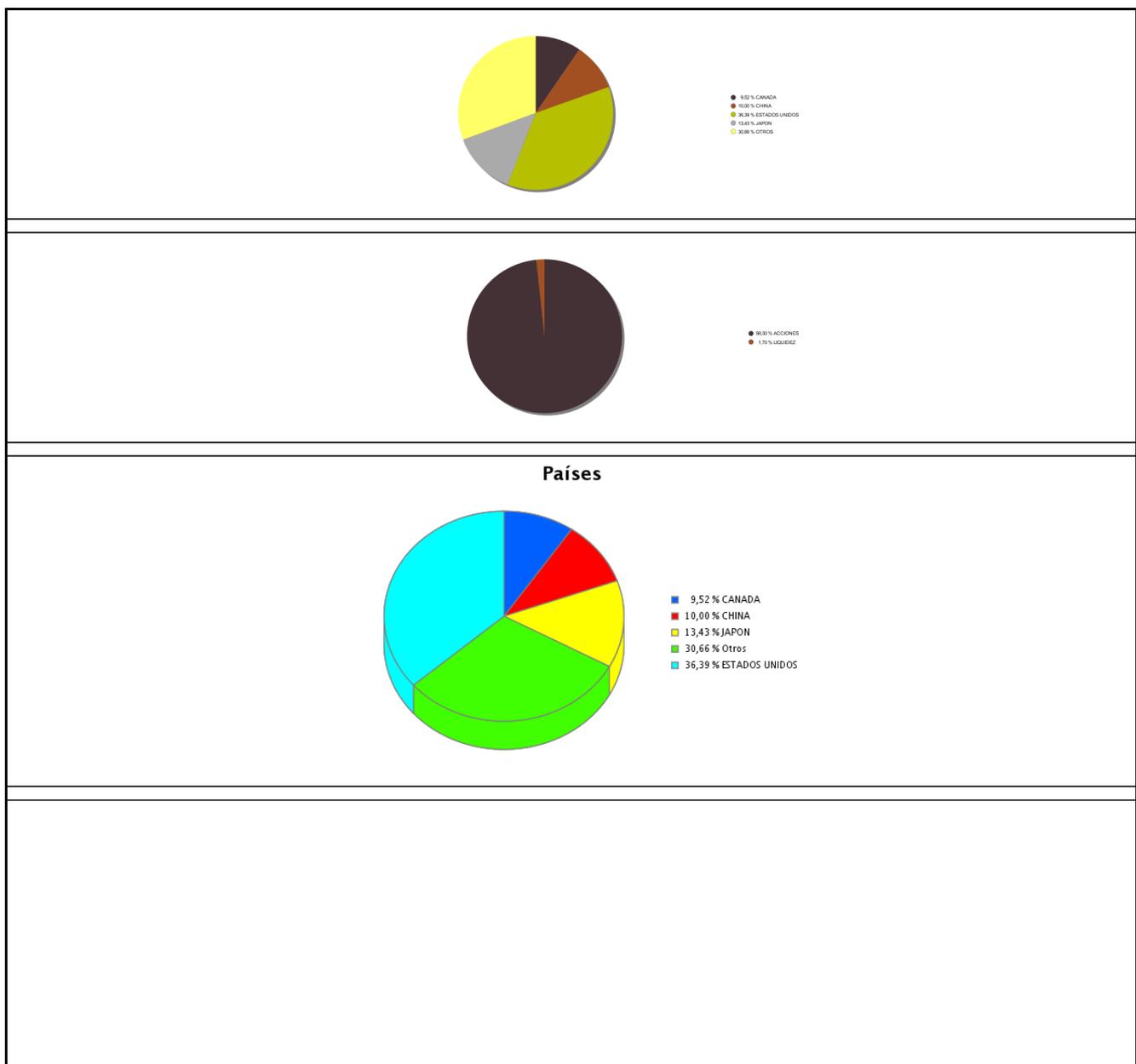
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	60	0,59	40	0,56
TOTAL RENTA VARIABLE	60	0,59	40	0,56
TOTAL IIC	0	0,00	194	2,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	60	0,59	235	3,24
TOTAL RV COTIZADA	9.195	90,86	6.364	87,82
TOTAL RENTA VARIABLE	9.195	90,86	6.364	87,82
TOTAL IIC	720	7,12	461	6,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.915	97,97	6.825	94,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.976	98,57	7.060	97,42

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.155.770,03 euros, suponiendo un 37,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.040,55 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.039.234,07 euros, suponiendo un 12,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 609,27 euros.

## 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. Los mercados durante la primera parte del año han sido extremadamente volátiles y complicados, debido a la políticas arancelarias del nuevo presidente de EEUU, y la presión al presidente de la FED para que baje los tipos de interés norteamericanos. Todos estos riesgos no han desaparecido sino únicamente aplazado. Así mismo , hemos observado el peligro de ser excesivamente precavidos y quedarse fuera del mercado de renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos mantenido la decisión de no cubrir el riesgo dólar de nuestra cartera, dado al movimiento tan brusco y rápido que hubo durante el primer trimestre del año y que entendemos no pueda incrementarse considerablemente durante el resto de 2025.

Asimismo hemos rotado la cartera de acciones tecnológicas, reduciendo peso en las existentes, e incrementando otras tecnológicas nuevas a la cartera.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 11,5%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 39,65% hasta 10.120.371,45 euros frente a 7.246.753,84 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 426 pasando de 511 a 937 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 11,5% frente a una rentabilidad de 65,31% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,7% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,73% 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 11,5% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos añadido un pequeño porcentaje en empresas de computación cuántica, en el que vemos un sector en auge y de futuro.(IONQ INC (IONQ US,RIGETTI COMPUTING INC (RGTI US),

Hemos incorporado a nuestra cartera tecnológica TESLA, KULR TECHNOLOGY GROUP INC, NANO LABS LTD, CANGO INC, ASML HOLDING NV , GENIUS GROUP LTD y hemos añadido tres SPACs en el sector de blockchain (COLUMBUS CIRCLE CAPITAL CO,CANTOR EQUITY PARTNERS y FOLD HOLDING INC.)

Por ultimo en el sector de comercio electrónico , hemos añadido acciones de PINDUODUO INC-ADR (PDD US) y en sector de energías limpias añadimos COX ABG GROUP SA que hemos vendido recientemente con ganancias.

Respecto a los fondos de inversión mantenidos en cartera , hemos liquidado a GESTION BOUTIQUE VI y hemos añadido posiciones EN ORICALCO SELECCION , F.I

Y a través de de ETFs hemos añadido posiciones en India (ISHARES MSCI INDIA UCITs) y en el sector de la ciberseguridad ( WT CYBERSECURITY-USD ETF). Con nuestras decisiones , hemos conseguido reducir la volatilidad de la cartera preexistente, sin salirnos del mercado accionario, en busca de otras empresas tecnológicas a nuestro entender con mayor potencial de cara a fin de año

Las acciones que mas han contribuido a la rentabilidad han sido COINBASE GLOBAL INC, BOYAA, GENIUS GROUP, Y METAPLANET.

- b) Operativa de préstamos de valores. N/A
- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A
- d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad tiene cuatro activos en suspensión de pagos, GREEN BLOCK MINING CORP, BTCS INC, ON LINE BLOCKCHAIN PLC (DELISTED) y CORE SCIENTIFIC (CORZ US) SPIN OFF UNLIS.

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 49,36%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 881,91 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.083,50 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Es difícil en este entorno vislumbrar la dirección de los mercados con la situación actual, sin embargo somos optimistas porque vemos lo que puede ser el inicio una expansión de los balances de los bancos centrales más importantes, que puede favorecer el crecimiento de la renta variable.

Independientemente estaremos muy atentos al acontecer de las noticias y su influencia en los mercados para proteger la cartera ante nuevas. 0

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105517025 - Acciones ENERGIA,INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	38	0,38	40	0,56
ES0105848008 - Acciones COX ENERGY	EUR	22	0,22	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		60	0,59	40	0,56
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		60	0,59	40	0,56
ES0110407063 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	0	0,00	194	2,68
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	194	2,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		60	0,59	235	3,24
CH1114873776 - Acciones 21 SHARES	EUR	133	1,31	183	2,52
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	20	0,20	16	0,23
KYG127751058 - Acciones BOYAA	HKD	335	3,31	301	4,15
KYG2296A1094 - Acciones COLUMBUS CIRCLE CAPITAL CO	USD	285	2,82	0	0,00
KYG370921069 - Acciones GALAXY DIGITAL HOLDINGS	CAD	0	0,00	319	4,41
KYG4491L1041 - Acciones CANTOR EQUITY	USD	55	0,55	0	0,00
KYG614401068 - Acciones MS100	USD	57	0,56	0	0,00
KYG6391Y1281 - Acciones NANO LABS LTD	USD	64	0,63	0	0,00
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	USD	7	0,07	0	0,00
CA92919V4055 - Acciones VOYAGER DIGITAL LTD	USD	0	0,00	0	0,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	EUR	31	0,31	31	0,43
SGXZ81555062 - Acciones GENIUS GROUP	USD	633	6,25	296	4,09
JE00BLD8Y945 - Acciones COINSAHRES INTERNATIONAL	SEK	107	1,06	88	1,22
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	7	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4556L06 - Acciones ISHARES	USD	20	0,20	19	0,26
GB00B684MW17 - Acciones DB ETC PLC	USD	7	0,07	5	0,07
DE000A1TNV91 - Acciones BITCOIN GROUP SE 7,625	EUR	757	7,48	562	7,75
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	95	0,94	149	2,06
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	223	2,20	26	0,36
CH0012221716 - Acciones ABB GROUP	CHF	82	0,81	85	1,17
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	6	0,06	6	0,08
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	63	0,62	53	0,73
CH0190891181 - Acciones LEONTEQ AG	CHF	1	0,01	1	0,01
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	151	1,49	210	2,90
CA06849F1080 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	305	3,01	0	0,00
CH1169360919 - Acciones ACCELERON INDUSTRIES	CHF	10	0,10	8	0,11
US13001C1053 - Acciones CALIBER IMAGING & DIAGNOSTIC	USD	0	0,00	0	0,00
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	19	0,19	15	0,21
US1347481020 - Acciones CANAAN INC	USD	73	0,72	275	3,80
US1375861036 - Acciones CANGO ONLINE	USD	217	2,15	138	1,91
US18452B2097 - Acciones CLEAN SPARK	USD	236	2,33	224	3,09
US18915M1071 - Acciones CLOUDFLARE INC	USD	0	0,00	28	0,38
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	753	7,44	470	6,49
US21874A1060 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	4	0,04	3	0,05
US21874A1144 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	6	0,06	5	0,07
US21874A1300 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	8	0,08	7	0,10
CA23345B2003 - Acciones DMG BLOCKCHAIN SOLUTIONS INC	CAD	9	0,09	14	0,19
US29103K1007 - Acciones FTAC EMERALD ACQUISITION CORP	USD	31	0,30	0	0,00
US30255D1000 - Acciones FIH MOBILE	USD	0	0,00	3	0,04
US30255D2099 - Acciones FIH MOBILE	USD	2	0,02	0	0,00
JP3481200008 - Acciones METAPLANET	JPY	1.300	12,85	284	3,93
US36317J2096 - Acciones GALAXY DIGITAL HOLDINSS	CAD	354	3,49	0	0,00
JP3869970008 - Acciones MONEX GROUP INC	JPY	32	0,32	45	0,62
CA4339211035 - Acciones HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES	CAD	18	0,17	32	0,44
US44812J1043 - Acciones HUT 8 CORP	CAD	201	1,98	251	3,46
US46222L1089 - Acciones IONQ	USD	36	0,36	0	0,00
US50125G3074 - Acciones KULR TECHNOLOGY GROUP INC	USD	93	0,92	0	0,00
US5657881067 - Acciones MARATHON PATENT GROUP INC	USD	218	2,16	266	3,66
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	427	4,22	222	3,07
US5950171042 - Acciones MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	6	0,06	6	0,08
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	53	0,53	116	1,60
US7223041028 - Acciones PINDUODUO INC	USD	216	2,14	0	0,00
US76655K1034 - Acciones RIGETTI	USD	16	0,16	0	0,00
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	239	2,36	245	3,38
US7707001027 - Acciones ROBIN HOOD	USD	303	2,99	137	1,89
US81684M1045 - Acciones SEMLER SCIENTIFIC	USD	161	1,59	146	2,01
US82837P4081 - Acciones SILVERGATE CAPITAL CORP	USD	0	0,00	0	0,00
US83404D1090 - Acciones SOFTBANK GROUP CORP	USD	31	0,31	28	0,38
CA83411A1066 - Acciones SOL STRATEGIES INC.	CAD	616	6,08	1.014	13,99
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	27	0,27	26	0,35
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	44	0,44	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.195</b>	<b>90,86</b>	<b>6.364</b>	<b>87,82</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.195</b>	<b>90,86</b>	<b>6.364</b>	<b>87,82</b>
IE00BLPK3577 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	174	1,72	0	0,00
IE00BMDKNW35 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	225	2,23	234	3,23
IE00BZCQB185 - Acciones ISHARES	EUR	92	0,91	0	0,00
IE000940RNE6 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	226	2,23	224	3,09
LU0875160326 - Acciones XTRACKERS	USD	3	0,03	3	0,04
<b>TOTAL IIC</b>		<b>720</b>	<b>7,12</b>	<b>461</b>	<b>6,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>9.915</b>	<b>97,97</b>	<b>6.825</b>	<b>94,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.976</b>	<b>98,57</b>	<b>7.060</b>	<b>97,42</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA3927051092 - Acciones GREEN BLOCK MINING CORP	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GB0006601479 - Acciones ON LINE BLOCKCHAIN	GBP	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US05581M5031 - Acciones BTCS INC	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US218ESC0103 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	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 MULTIGESTION/ EI2 VALUE  
Fecha de registro: 24/04/2020

### 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: 7 en una escala de 1 a 7.

#### Descripción general

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

manera directa o indirecta, a través de IIC, un 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Aplicará estrategias de "inversión en valor", seleccionando activos infravalorados por el mercado con un alto potencial de revalorización o bien seleccionando fondos que tengan este tipo de gestión.

#### 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,00	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	0,64	-0,10	-0,43

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	109.213,47	108.510,81
Nº de Partícipes	31	31
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	2.164	19,8113
2024	2.081	19,1794
2023	2.034	17,4138
2022	1.838	16,6834

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	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,29	0,51	2,77	1,40	0,42	10,14	4,38	17,53	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,67	04-04-2025	-4,67	04-04-2025	-2,74	23-09-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,18	12-05-2025	2,18	12-05-2025	2,42	16-05-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,23	16,15	9,48	6,82	12,01	8,72	8,86	15,01	
<b>Ibex-35</b>	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	
<b>BENCHMARK ALCALA MULTIG EI2 VALUE</b>	17,10	21,31	11,40	10,25	12,63	10,12	11,23	18,51	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,40	10,40	10,46	10,74	11,00	10,74	11,82	12,79	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,95	0,98	0,97	1,14	0,97	4,09	4,06	3,99	2,62

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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>376.750</b>	<b>7.002</b>	<b>2,58</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.136	98,71	2.056	98,75
* Cartera interior	1.485	68,62	1.418	68,11
* Cartera exterior	651	30,08	638	30,64
* 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)	1	0,05	1	0,05
(+/-) RESTO	27	1,25	24	1,15
TOTAL PATRIMONIO	2.164	100,00 %	2.082	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)	2.081	1.835	2.081	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,43	10,83	0,43	-98,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,45	1,86	3,45	82,27
(+) Rendimientos de gestión	4,66	3,03	4,66	41,48
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-99,38
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,53	1,26	-0,53	-32,59
± 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)	5,19	1,76	5,19	62,59
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,17	-1,21	-14,94
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	-3,42
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-49,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	-82,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	-61,66
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	82,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.164	2.081	2.164	

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

### 3. Inversiones financieras

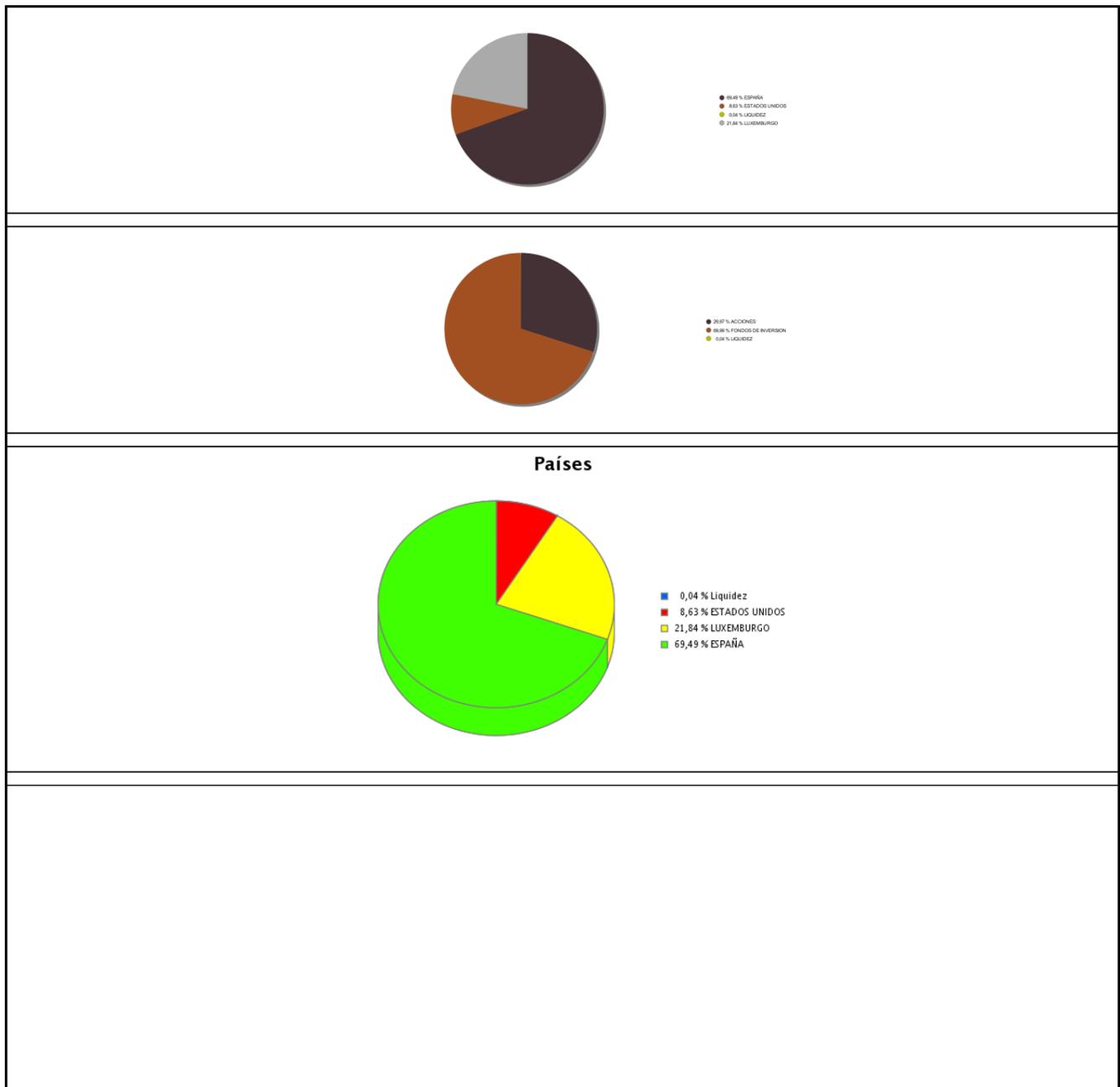
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

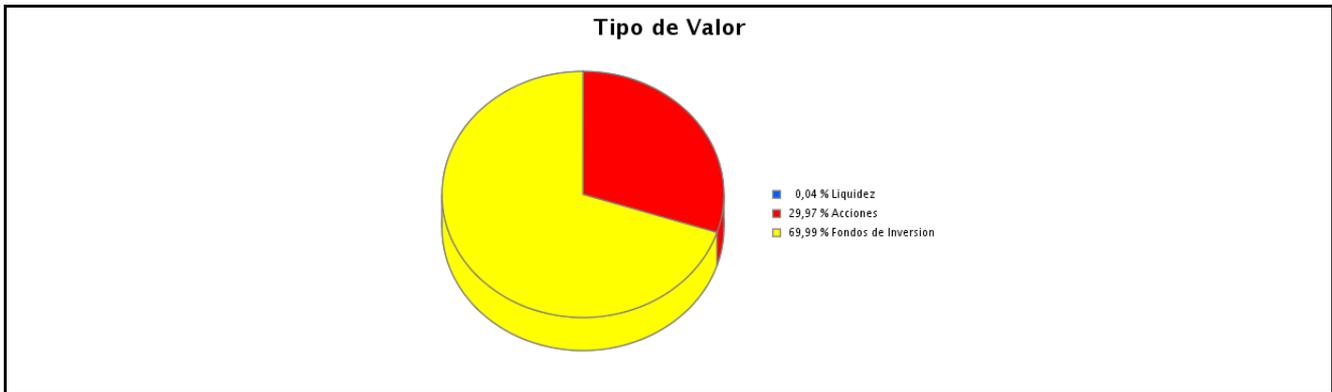
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.485	68,64	1.418	68,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.485	68,64	1.418	68,16
TOTAL RV COTIZADA	184	8,52	196	9,40
TOTAL RENTA VARIABLE	184	8,52	196	9,40
TOTAL IIC	467	21,57	442	21,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	651	30,09	638	30,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.136	98,72	2.056	98,81

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

d.) Con fecha 07 de febrero de 2025, se ha producido un reembolso en CINVEST MULTIGESTION GLOBAL OPPORTUNITIES que representa una disminución superior al 20% (41,08%) del patrimonio del compartimento.

### 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

Anexo: h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el periodo, el fondo ha mantenido una estrategia muy conservadora, con una operativa mínima centrada exclusivamente en renta variable. La gestión ha consistido en ligeros ajustes sobre fondos value ya existentes en cartera, sin introducir nuevos vehículos ni modificar la filosofía principal.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 3,29%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 9,04%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 3,96% hasta 2.163.664,94 euros frente a 2.081.177,39 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 32 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 3,29% frente a una rentabilidad de 1,83% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,18% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,22% 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 3,29% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las únicas operaciones realizadas han sido ventas parciales de participaciones en los fondos Azvalor Internacional y Cobas Selection, manteniéndose una única compra puntual en este último. La cartera actual continúa concentrada en fondos de renta variable de estilo value, con sesgo hacia compañías infravaloradas y alta convicción. El escaso movimiento de cartera ha permitido mantener la coherencia estratégica del fondo, sin generar apenas impacto operativo en la rentabilidad. La evolución de los fondos value ha condicionado el comportamiento del periodo, reflejando tanto la alta concentración como la vocación de largo plazo del vehículo.

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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 13,23%, frente a una volatilidad de 17,1% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,19%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 253,36 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 666,63 euros.

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

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

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

Empezamos 2025 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y esos niveles han seguido aumentando a lo largo de este semestre. Aunque la volatilidad haya aumentado mucho en el primer semestre, es de esperar que esta volatilidad vaya reduciéndose a lo largo del año, aunque todavía se mantenga.

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

0

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0107696009 - Participaciones GESALCALA SGIIC, SAU	EUR	47	2,15	47	2,28
ES0107696017 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION ORICALCO	EUR	21	0,96	19	0,89
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	8	0,36	8	0,37
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	179	8,28	192	9,24
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	36	1,66	35	1,70
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	332	15,36	318	15,30
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	350	16,19	325	15,62
ES0155441035 - Acciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	418	19,31	384	18,44
ES0167974007 - Participaciones PANZA CAPITAL SGIIC SA	EUR	92	4,25	87	4,20
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	2	0,11	2	0,11
<b>TOTAL IIC</b>		1.485	68,64	1.418	68,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.485	68,64	1.418	68,16
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	184	8,52	196	9,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		184	8,52	196	9,40
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		184	8,52	196	9,40
LU1333146287 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	48	2,20	58	2,78
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	389	17,99	356	17,10
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	30	1,37	29	1,37
<b>TOTAL IIC</b>		467	21,57	442	21,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		651	30,09	638	30,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.136	98,72	2.056	98,81

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)

N/A

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**CINVEST MULTIGESTION / GLOBAL OPPORTUNITIES ALLOCATOR**  
 Fecha de registro: 08/05/2020

### 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: El compartimento es activo, no se gestiona siguiendo un índice de referencia y tratara de maximizar la rentabilidad a medio-largo plazo en función del riesgo asumido. Podrá estar expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, a renta variable o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes sin limitación). La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,86	2,65	1,86	-1,05

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	74.339,44	125.996,50
Nº de Partícipes	43	44
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	718	9,6610
2024	1.218	9,6682
2023	527	8,4462
2022	370	8,0343

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	1,00		1,00	1,00		1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,07	0,02	-0,10	1,04	0,79	14,47	5,13	-19,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	13-06-2025	-0,05	07-03-2025	-5,33	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,13	09-04-2025	0,13	09-04-2025	6,55	26-04-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,27	0,28	0,26	2,26	17,67	18,34	6,92	18,25	
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,10	8,10	8,18	8,40	8,64	8,40	8,84	10,03	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,56	0,56	0,88	1,46	4,98	1,69	2,67	1,76

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

--

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

--

**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>376.750</b>	<b>7.002</b>	<b>2,58</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	416	57,94	343	28,16

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	260	36,21	247	20,28
* Cartera exterior	155	21,59	95	7,80
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,14	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	264	36,77	821	67,41
(+/-) RESTO	39	5,43	55	4,52
TOTAL PATRIMONIO	718	100,00 %	1.218	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)	1.218	68	1.218	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-67,05	449,66	-67,05	-165,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,13	-0,14	-0,11	-100,55
(+) Rendimientos de gestión	1,01	0,78	1,01	-96,47
+ Intereses	0,96	0,85	0,96	-23,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,04	-0,01	-101,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	-0,08	0,03	2.499.200,00
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	-0,01	0,10	-99,60
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-122,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,54	-1,24	-81,02
- Comisión de gestión	-1,00	-1,04	-1,00	-81,09
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-86,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	0,05	-0,06	-80,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,54	-0,05	15,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,62	0,00	-100,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,62	0,00	-100,05
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	718	1.218	718	

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

### 3. Inversiones financieras

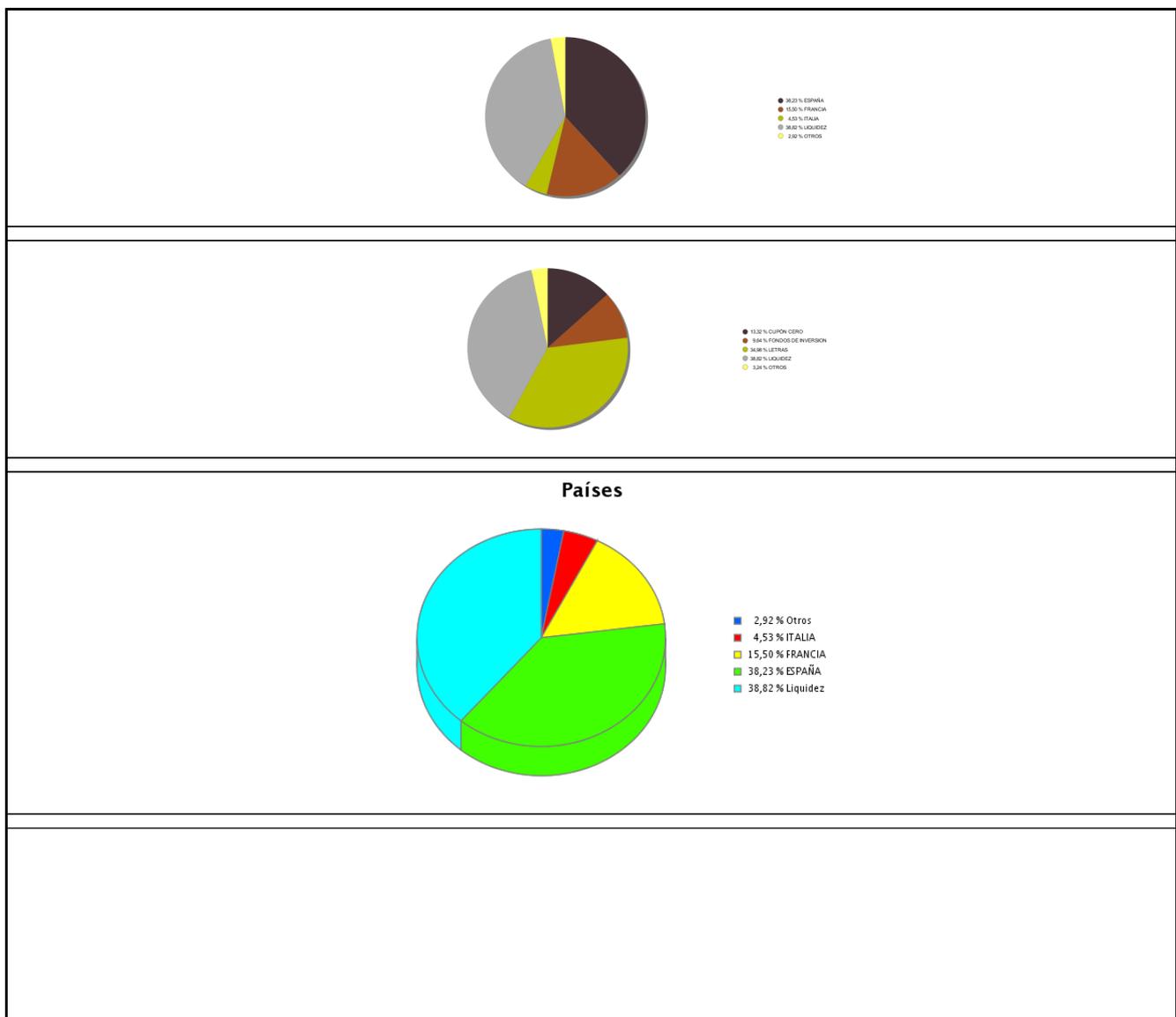
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

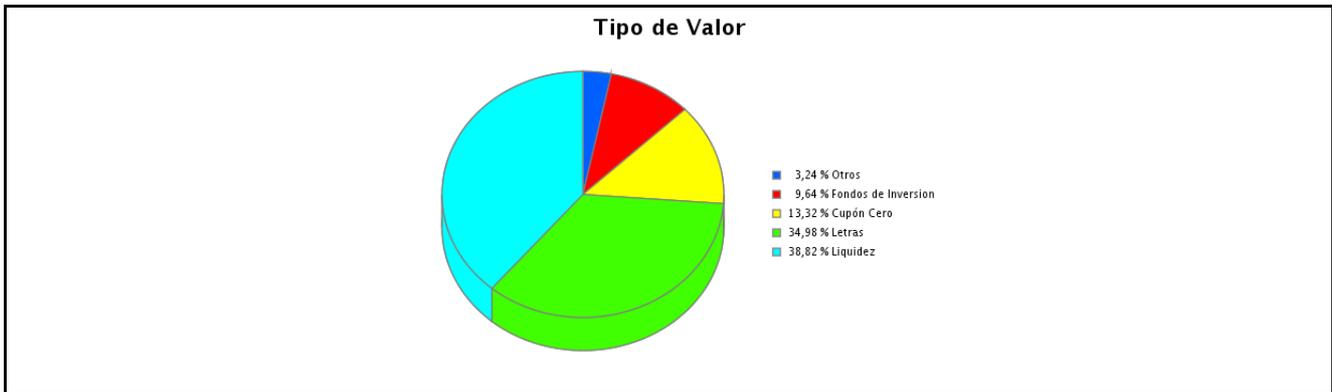
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20	2,76	10	0,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	238	33,10	235	19,32
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>258</b>	<b>35,86</b>	<b>245</b>	<b>20,13</b>
TOTAL RV COTIZADA	2	0,30	2	0,16
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>2</b>	<b>0,30</b>	<b>2</b>	<b>0,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>260</b>	<b>36,16</b>	<b>247</b>	<b>20,28</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	90	12,49	30	2,50
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>90</b>	<b>12,49</b>	<b>30</b>	<b>2,50</b>
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>66</b>	<b>9,12</b>	<b>65</b>	<b>5,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>155</b>	<b>21,61</b>	<b>95</b>	<b>7,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>415</b>	<b>57,78</b>	<b>342</b>	<b>28,09</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.

#### 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 499.629,76 euros que supone el 69,57% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 148.889,56 euros que supone el 20,73% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo:

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el primer semestre, el fondo ha mantenido una estrategia conservadora, centrada exclusivamente en deuda pública de países europeos. Las decisiones adoptadas han buscado mantener la liquidez y preservar capital, evitando la exposición a activos de mayor volatilidad. La operativa se ha limitado a la reinversión en emisiones a corto plazo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -0,07%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 1,89%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 41,04% hasta 718.194,14 euros frente a 1.218.155,58 euros del periodo anterior. El número de partícipes

disminuyó en el periodo en 1 pasando de 44 a 43 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -0,07% frente a una rentabilidad de 1,84% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,12% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,98% 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 -0,07% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera se compone íntegramente de bonos y letras emitidos por estados europeos, incluyendo España, Francia, Italia y la Unión Europea. Las operaciones del periodo han consistido en compras escalonadas y amortizaciones de títulos a vencimiento, sin incorporaciones fuera de este segmento. La estrategia seguida ha permitido obtener una rentabilidad modesta pero estable, acorde con el perfil conservador del fondo. La ausencia de activos de riesgo ha contribuido a mantener baja la volatilidad, y la reinversión ordenada en deuda pública ha asegurado una generación sostenida de ingresos por cupones.

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 10.066,93 euros, un 1,40% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad tiene dos activos en suspensión de pagos, ISHARES MSCI RUSSIA ADRGDR \$ ETF CSRU LN Y MMC NORILSK NICKEL.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 0,27%, frente a una volatilidad de 18,29% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,19%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 84,77 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 85,71 euros.

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

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

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

Empezamos 2025 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y esos niveles han seguido aumentando a lo largo de este semestre. Aunque la volatilidad haya aumentado mucho en el primer semestre, es de esperar que esta volatilidad vaya reduciéndose a lo largo del año, aunque todavía se mantenga.

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

0

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02506068 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,088 2025-06-06	EUR	0	0,00	10	0,80
ES0L02510102 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,059 2025-10-10	EUR	20	2,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		20	2,76	10	0,80
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		20	2,76	10	0,80
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	238	33,10	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	235	19,32
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		238	33,10	235	19,32
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		258	35,86	245	20,13
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	2	0,30	2	0,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2	0,30	2	0,16
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2	0,30	2	0,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		260	36,16	247	20,28
EU000A3L0VR7 - Cupón Cero TESORO SUPRANACIONAL 3,320 2025-01-1	EUR	0	0,00	10	0,82
GR0004138641 - Bonos Bonos del Estado 1,999 2025-12-05	EUR	20	2,75	0	0,00
IT0005610297 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,054 2025-08-14	EUR	20	2,85	0	0,00
IT0005610297 - Cupón Cero TESORO ITALIANO 3,054 2025-08-14	EUR	0	0,00	20	1,68
IT0005640666 - Cupón Cero Bonos del Estado 1,945 2026-03-13	EUR	10	1,37	0	0,00
FR0128690718 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,062 2025-10-08	EUR	20	2,76	0	0,00
FR0128838473 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,075 2025-08-27	EUR	20	2,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		90	12,49	30	2,50
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		90	12,49	30	2,50
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		90	12,49	30	2,50
CA72004D1069 - Acciones IKANIC FARMS INC	CAD	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
FR0013016607 - Participaciones AMUNDI	EUR	66	9,12	65	5,31
<b>TOTAL IIC</b>		66	9,12	65	5,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		155	21,61	95	7,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		415	57,78	342	28,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): IE00B5V87390 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US55315J1025 - Acciones IMMC NORILSK NICKEL	USD	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)

N/A

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
CINVEST MULTIGESTION/ BENWAR GLOBAL

Fecha de registro: 23/12/2020

## 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: 7 en una escala de 1 a 7.

### **Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible, basada en la filosofía de inversión en valor, que consiste en seleccionar activos infravalorados por el mercado, con un alto potencial de revalorización a medio/largo plazo. 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

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de cartera de renta fija, divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial.

### **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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,34	0,06	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,04	0,00	0,41

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	178.404,25	197.186,39
Nº de Partícipes	28	31
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	2.137	11,9776
2024	2.281	11,5668
2023	2.494	10,8454
2022	1.669	10,0704

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62	0,17	0,79	0,62	0,17	0,79	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,55	1,24	2,29	0,77	1,44	6,65	7,70	-3,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,35	04-04-2025	-1,35	04-04-2025	-1,86	09-05-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,91	30-05-2025	1,25	31-03-2025	2,37	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,51	4,96	4,03	3,76	5,14	4,06	5,08	8,75	
<b>Ibex-35</b>	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,55	3,55	3,64	3,77	3,88	3,77	4,34	4,81	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,71	0,35	0,36	0,48	0,36	1,61	1,48	1,46	1,00

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

--

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

--

**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>376.750</b>	<b>7.002</b>	<b>2,58</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.922	89,94	2.071	90,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	445	20,82	668	29,29
* Cartera exterior	1.472	68,88	1.391	60,98
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,23	12	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	175	8,19	196	8,59
(+/-) RESTO	39	1,82	15	0,66
TOTAL PATRIMONIO	2.137	100,00 %	2.281	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)	2.281	2.335	2.281	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,04	-4,56	-9,96	-139,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,45	2,24	3,45	5,93
(+) Rendimientos de gestión	4,35	3,06	4,35	-5,43
+ Intereses	0,78	1,04	0,78	-189,09
+ Dividendos	0,27	0,09	0,27	473,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,56	0,43	-3,53	282,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,95	0,43	0,95	-169,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,43	-0,89	4,40	-289,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,30	0,39	0,30	-96,76
± Otros resultados	1,18	1,57	1,18	64,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-1,82	-0,90	-33,75
- Comisión de gestión	-0,79	-0,74	-0,79	-30,01
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-39,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-81,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	213,70
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	96,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.137	2.281	2.137	

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

### 3. Inversiones financieras

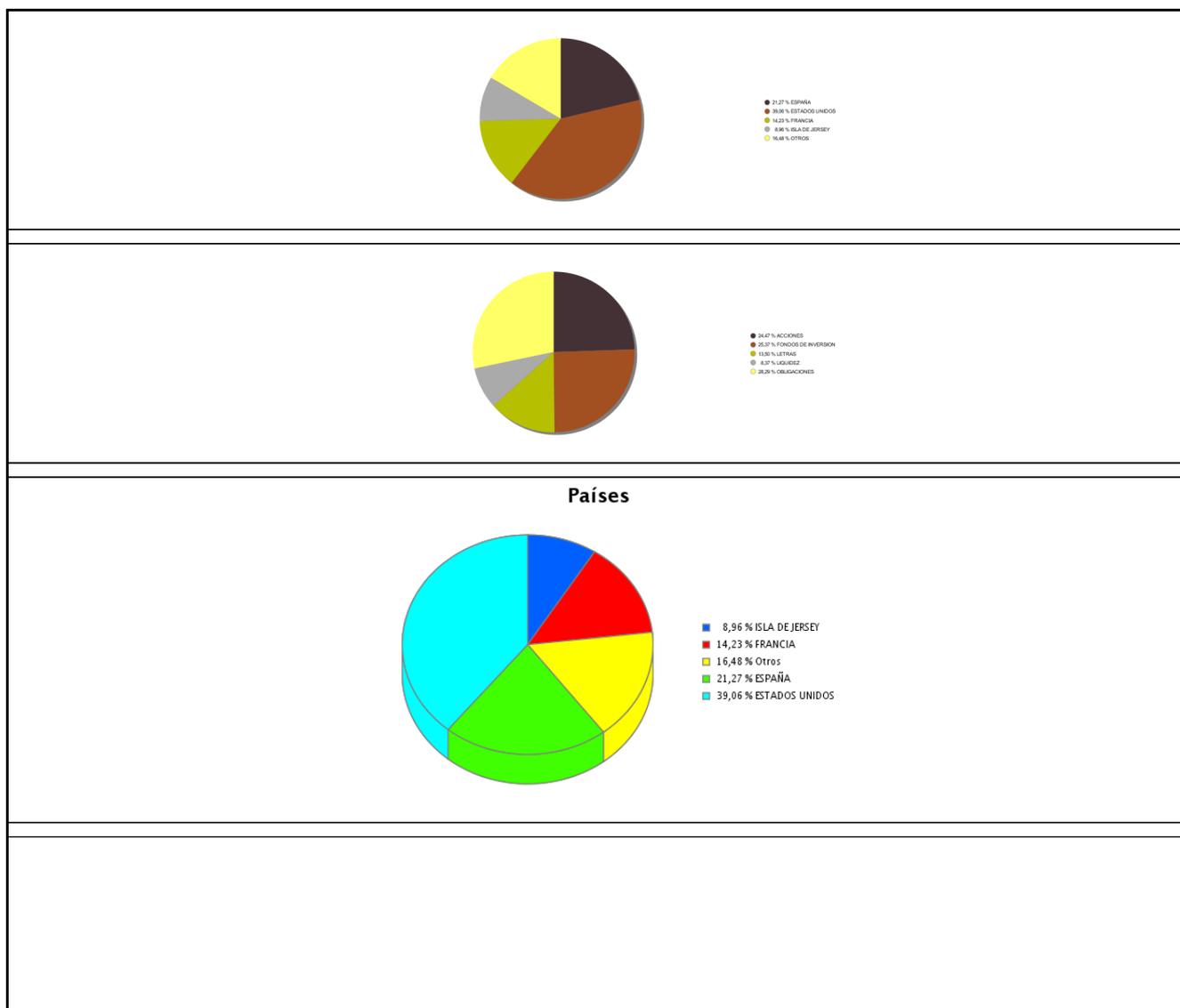
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

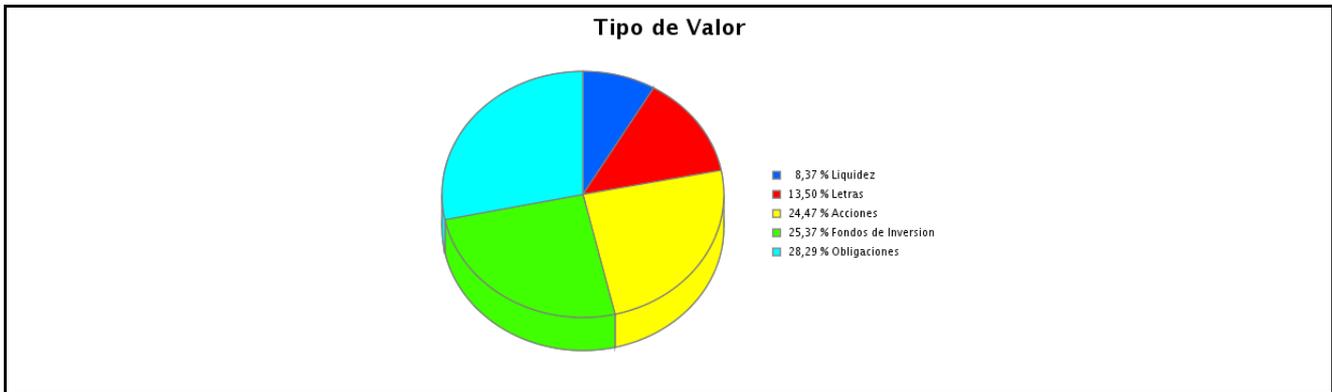
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	233	10,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	282	13,22	340	14,89
TOTAL RENTA FIJA	282	13,22	572	25,09
TOTAL RV COTIZADA	21	1,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	21	1,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	141	6,60	96	4,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	445	20,82	668	29,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	587	27,45	663	29,06
TOTAL RENTA FIJA	587	27,45	663	29,06
TOTAL RV COTIZADA	490	22,95	348	15,25
TOTAL RENTA VARIABLE	490	22,95	348	15,25
TOTAL IIC	390	18,24	383	16,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.467	68,64	1.394	61,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.912	89,46	2.062	90,40

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)**

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FTSE 100 INDEX	Compra Futuro FTSE 100 INDEX 10	104	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	38	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	53	Cobertura
Total subyacente renta variable		195	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 2500	855	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		855	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1050</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

	SI	NO
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. Finalmente, ha mediados de febrero, el ratio put/call ha alcanzado su zona extrema en procesos de medio plazo, completando el puzzle que ha mostrado toda corrección relevante para trading en tendencia desde el suelo de marzo de 2009.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nuestra filosofía general consiste en aunar el trabajo en tendencia del mercado norteamericano con estudios que nos permiten considerar cuando éste es vulnerable en términos de sentimiento inversor.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 3,55%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 9,12%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 6,31% hasta 2.136.852,45 euros frente a 2.280.806,45 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 3 pasando de 31 a 28 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 3,55% frente a una rentabilidad de 2,23% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,68% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,73% 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 3,55% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En esta vulnerabilidad, ya habíamos llevado a niveles extraordinariamente bajos la exposición a la renta variable, manteniendo un atípico nivel de exposición al oro y a la renta fija en los plazos cortos de la curva de rendimientos.

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 9,06%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 161.434,98 euros, un 7,55% 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. La sociedad mantiene una posición de 1250,00 participaciones en CONEXO VENTURES, FCR.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 4,51%, frente a una volatilidad de 54,76% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con

vencimiento un año de 0,19%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 84,77 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 85,71 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara al segundo trimestre mantenemos nuestro escepticismo para con la renta variable a la espera de que en una eventual corrección relevante del mercado podamos volver a ver lecturas de sentimiento inversor extremadamente pesimista como sucediera a finales de 2022. 0

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02504113 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,472 2025-04-11	EUR	0	0,00	233	10,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	233	10,20
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	233	10,20
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	282	13,22	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	340	14,89
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		282	13,22	340	14,89
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		282	13,22	572	25,09
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	21	1,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		21	1,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		21	1,00	0	0,00
ES0121231031 - Participaciones CONEXO VENTURES	EUR	141	6,60	96	4,19
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		141	6,60	96	4,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		445	20,82	668	29,28
US91282CLP40 - Obligaciones US TREASURY 3,500 2026-09-30	USD	507	23,71	572	25,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		507	23,71	572	25,06
US91282CJL63 - Obligaciones US TREASURY 4,875 2025-11-30	USD	80	3,75	91	4,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		80	3,75	91	4,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		587	27,45	663	29,06
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		587	27,45	663	29,06
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	25	1,17	26	1,12
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	188	8,78	168	7,37
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	29	1,35	24	1,05
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	35	1,63	48	2,12
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	20	0,89
CA06849F1080 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	24	1,12	0	0,00
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	22	1,04	18	0,79
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	14	0,67	15	0,64
US6795801009 - Acciones OLD DOMINION FREIGHT LINE ODFL	USD	41	1,93	0	0,00
US6937181088 - Acciones PACCAR FINANCIAL EUROPE	USD	42	1,98	0	0,00
US88579Y1010 - Acciones 3M COMPANY	USD	30	1,42	29	1,28
US92345Y1064 - Acciones VERISK	USD	40	1,86	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		490	22,95	348	15,25
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		490	22,95	348	15,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010830844 - Participaciones AMUNDI	EUR	269	12,57	264	11,59
LU1505874849 - Participaciones ALLIANZ	EUR	121	5,66	119	5,20
<b>TOTAL IIC</b>		390	18,24	383	16,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.467	68,64	1.394	61,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.912	89,46	2.062	90,40

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)

No aplicable.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST MULTIGESTION/ CORNAMUSA

Fecha de registro: 30/04/2021

## 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: 7 en una escala de 1 a 7.

### Descripción general

Política de inversión: 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 en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

### 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,57	0,64	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	1,14	0,46	0,83

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	623.760,11	601.783,10
Nº de Partícipes	353	337
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	9.225	14.7895
2024	8.468	14.0712
2023	7.194	12.8237
2022	4.359	10.2285

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	0,45	0,46	0,91	0,45	0,46	0,91	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,11	3,87	1,19	1,35	1,48	9,73	25,37	-12,03	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,78	04-04-2025	-3,78	04-04-2025	-4,06	16-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,27	14-04-2025	2,27	14-04-2025	3,50	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	14,44	16,50	12,10	11,70	11,35	9,95	11,67	19,36	
<b>Ibex-35</b>	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,72	8,72	8,83	9,09	9,25	9,09	10,22	10,92	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,48	0,25	0,24	0,26	0,24	1,00	0,99	0,97	

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

--

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

--

**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>376.750</b>	<b>7.002</b>	<b>2,58</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.756	94,92	8.275	97,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	446	4,83	0	0,00
* Cartera exterior	8.309	90,07	8.275	97,72
* 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)	248	2,69	224	2,65
(+/-) RESTO	221	2,40	-31	-0,37
TOTAL PATRIMONIO	9.225	100,00 %	8.468	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)	8.468	8.187	8.468	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,52	0,57	3,53	-244,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,09	2,81	5,08	-242,87
(+) Rendimientos de gestión	6,13	3,60	6,15	-254,59
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	-78,42
+ Dividendos	1,56	1,55	1,57	-266,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,17	2,02	4,18	-193,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,54	-0,02	0,54	-153,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,16	0,03	-0,16	187,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,81	-1,07	-350,46
- Comisión de gestión	-0,90	-0,71	-0,91	-336,49
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-589,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	-2,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-45,65
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,08	-0,12	-263,84
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,00	-108,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,02	0,02	0,00	-105,49
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.225	8.468	9.225	

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

### 3. Inversiones financieras

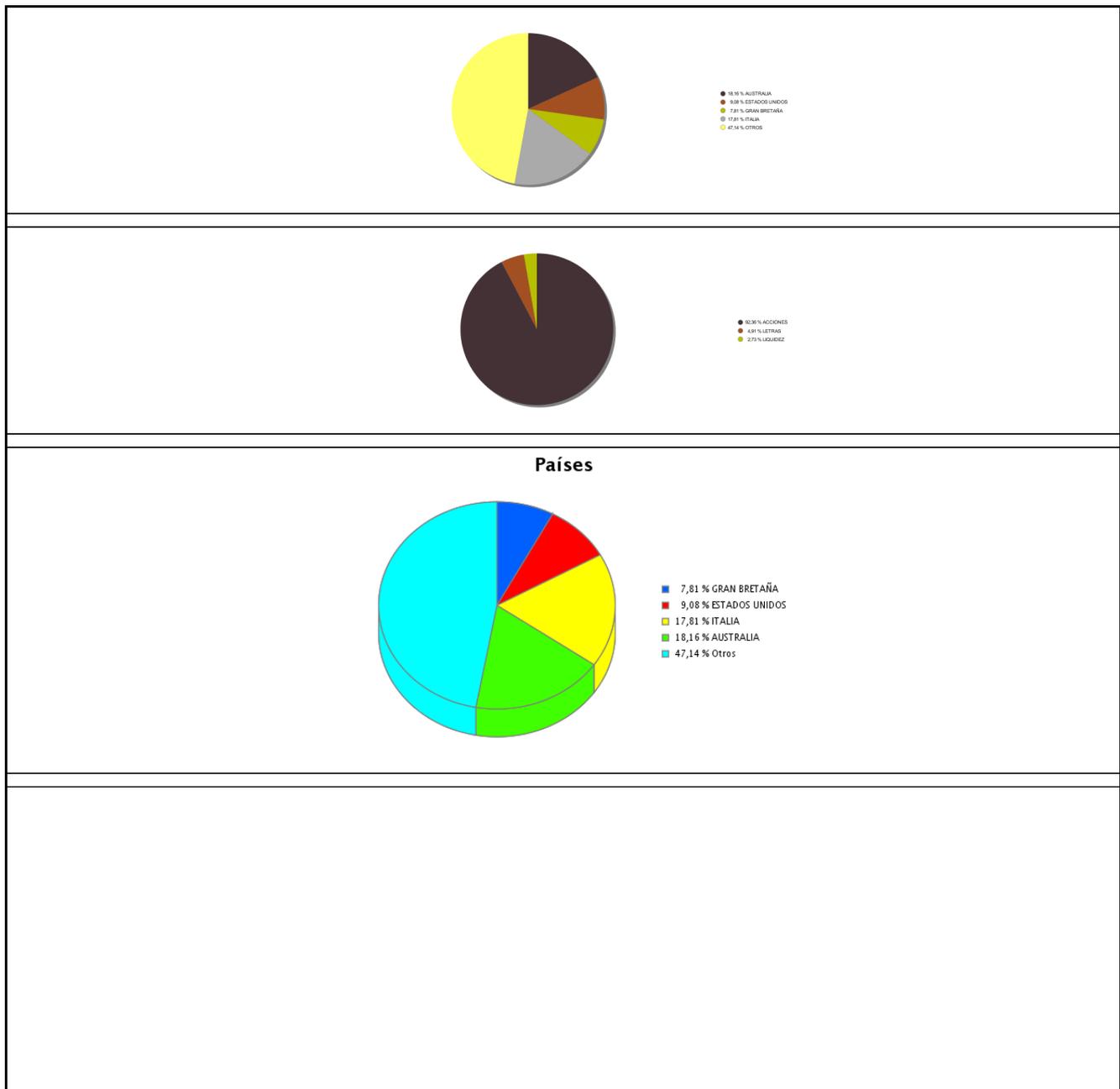
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

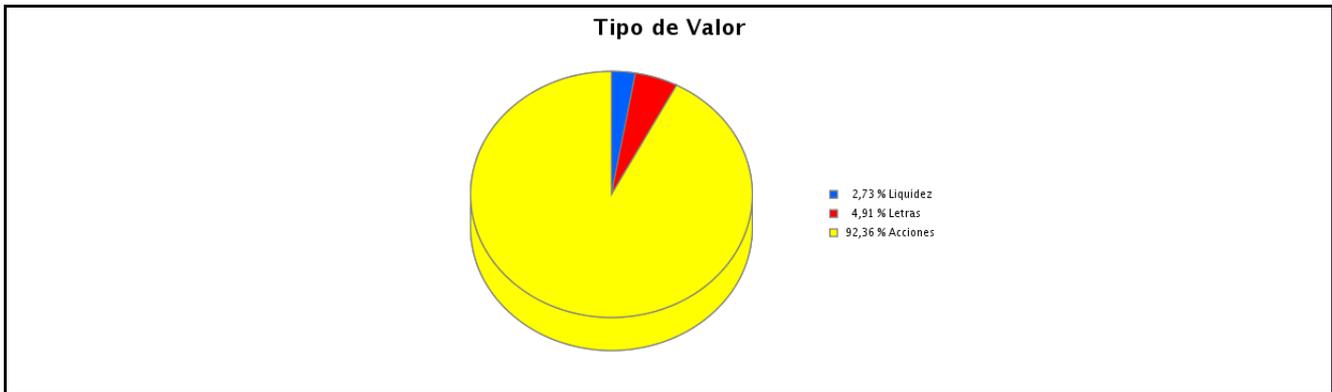
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	446	4,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	446	4,84	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	446	4,84	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	8.403	91,08	8.281	97,79
TOTAL RENTA VARIABLE	8.403	91,08	8.281	97,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.403	91,08	8.281	97,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.849	95,92	8.281	97,79

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
GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	Compra Opcion GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	122	Cobertura
Total subyacente renta variable		122	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		122	
AECON GROUP INC (ARE CN)	Emisión Opcion AECON GROUP INC (ARE CN) 100 Fisica	81	Cobertura
AECON GROUP INC (ARE CN)	Emisión Opcion AECON GROUP INC (ARE CN) 100 Fisica	123	Cobertura
AECON GROUP INC (ARE CN)	Emisión Opcion AECON GROUP INC (ARE CN) 100 Fisica	43	Cobertura
ATKORE INC (ATKR US)	Emisión Opcion ATKORE INC (ATKR US) 100 Fisica	84	Cobertura
ATKORE INC (ATKR US)	Emisión Opcion ATKORE INC (ATKR US) 100 Fisica	69	Cobertura
EDENRED (EDEN FP)	Emisión Opcion EDENRED (EDEN FP) 100 Fisica	65	Cobertura
LAKELAND INDUSTRIES INC (LAKE US)	Emisión Opcion LAKELAN D INDUSTRIES INC (LAKE US) 1	82	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LAKELAND INDUSTRIES INC (LAKE US)	Emisión Opcion LAKELAN D INDUSTRIES INC (LAKE US) 1	46	Cobertura
LAKELAND INDUSTRIES INC (LAKE US)	Emisión Opcion LAKELAN D INDUSTRIES INC (LAKE US) 1	46	Cobertura
LAKELAND INDUSTRIES INC (LAKE US)	Emisión Opcion LAKELAN D INDUSTRIES INC (LAKE US) 1	120	Inversión
NAGARRO SE (NA9 GR)	Emisión Opcion NAGARR O SE (NA9 GR) 100 Fisica	42	Cobertura
NAGARRO SE (NA9 GR)	Emisión Opcion NAGARR O SE (NA9 GR) 100 Fisica	67	Inversión
NAGARRO SE (NA9 GR)	Emisión Opcion NAGARR O SE (NA9 GR) 100 Fisica	96	Inversión
UPBOUND GROUP INC (UPBD US)RENT A CENTER	Emisión Opcion UPBOUN D GROUP INC (UPBD US)RENT A C	44	Cobertura
WILLDAN GROUP INC (WLDN US)	Emisión Opcion WILLDAN GROUP INC (WLDN US) 100 Fis	46	Cobertura
WILLDAN GROUP INC (WLDN US)	Emisión Opcion WILLDAN GROUP INC (WLDN US) 100 Fis	63	Cobertura
Total subyacente renta variable		1116	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1116	

#### 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. La renta variable global ha tenido un primer semestre convulso, un comienzo optimista se tornaría en negativo ante la guerra arancelaria emprendida por la nueva presidencia americana. Tras el cierre de trimestre, estos miedos se acrecentarían ante un ?Liberation Day? que reveló unos aranceles muy por encima de lo esperado. Durante el semestre, esta misma desconfianza frente a Estados Unidos llevó a Alemania a aprobar un presupuesto militar y de infraestructura sin precedentes, lo que impulsaba las acciones europeas de defensa y la renta variable alemana, en general, después de un 2024 más complicado. Ante toda esta incertidumbre, los tipos de interés a largo plazo siguen sin reducirse, lo cual sigue lastrando la valoración de las empresas. Los aranceles posteriormente se han ido reduciendo y, más allá de estas bajadas, la economía global no se está resintiendo tanto como se temía inicialmente. Es más, la guerra comercial que copaba todos los titulares en abril ha pasado a un segundo plano unos meses después. En su lugar, vuelven a cobrar protagonismo la Inteligencia Artificial y los recientes conflictos geopolíticos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el semestre, la cartera ha seguido una estrategia activa, con numerosas operaciones en valores internacionales de países OCDE. Se han combinado compras y ventas frecuentes con el uso de derivados, principalmente opciones y futuros, para ajustar la exposición al mercado. Las decisiones han estado orientadas a aprovechar oportunidades puntuales y gestionar el riesgo de forma dinámica

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 5,11%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 8,94% hasta 9.225.124,14 euros frente a 8.467.785,59 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 19 pasando de 338 a 357 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 5,11%

frente a una rentabilidad de 2,85% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,48% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,5% 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 5,11% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El fondo se ha beneficiado parcialmente del optimismo en las acciones alemanas y, además, presenta una menor exposición a la economía americana y el dólar. En positivo han destacado Kaonavi, Asbis y Sendas Distribuidora. En negativo, aunque con pesos bajos, Facilities by ADF y Close the Loop.

El fondo ha vendido Digital Value, FFB Bank por deterioro de resultados en ambos casos, y Kaonavi, debido a la OPA recibida. El fondo ha comprado Atled, Austin Engineering, System1 plc y Versabank

No ha sido un buen semestre para el fondo, donde el gran peso en empresas europeas de pequeño tamaño lastra el rendimiento, al igual que bajadas notables en empresas concretas como Sendas Distribuidora o Adesso. En cuanto al rendimiento positivo destacan Willdan, IGIC o Dexterra. Adicionalmente, durante el trimestre se ha descubierto que Digital Value ha estado envuelto en una trama de corrupción, provocando grandes bajadas en su cotización.

El fondo ha seguido encontrando oportunidades en Alemania, donde ha incrementado posición en Adesso, Kontron o Technotrans. Adicionalmente se ha añadido empresas como Pluxee o North American Construcion Group. Se ha dado salida a IGIC, Global Blue y ABP Nocivelli por su elevada revalorización.

El fondo ha mantenido una liquidez cercana al 5%.

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 3,94%. 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 14,44%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 277,63 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 817,81 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. A futuro, la renta variable, en general, y las empresas del portfolio, en particular, presentan unas perspectivas adecuadas en comparación al riesgo actual en activos de baja calidad crediticia. El fondo, probablemente, seguirá encontrando oportunidades en los sectores en los que se enfoca actualmente o en adyacentes. En general, se espera que la filosofía de inversión a futuro sea consistente a la del actual periodo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012B88 - REPO BANCO ALCA 1.860 2025-07-01	EUR	446	4,84	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		446	4,84	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		446	4,84	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		446	4,84	0	0,00
PLGRODN00015 - Acciones GRODNO SPOLKA AKCYJNA	PLN	261	2,82	258	3,04
PLMOBRK00013 - Acciones MOBRUK	PLN	0	0,00	221	2,60
GRS402003008 - Acciones SPACE HELLAS SA TELECOMMUNIC	EUR	112	1,21	107	1,26
GRS439003005 - Acciones EURO CONSULTANTS	EUR	47	0,51	0	0,00
PLTOYA000011 - Acciones TOYA	PLN	409	4,43	330	3,90
GB00BDFXHW57 - Acciones ASA INTERNATIONAL	GBP	232	2,51	137	1,62
GB00BL9ZF303 - Acciones PETER SHILL PARTNERS	GBP	321	3,48	325	3,84
GB00BNZGNM64 - Acciones FACILITIESBYADF	GBP	84	0,91	106	1,25
GB00BYX4TP46 - Acciones VAN ELLE	GBP	0	0,00	63	0,74
GB00B1GVQH21 - Acciones SYSTEM 1 GROUP	GBP	74	0,81	0	0,00
DE000A0XYGA7 - Acciones TECHNOTRANS	EUR	0	0,00	305	3,61
DE000A0Z23Q5 - Acciones ADESSO	EUR	300	3,25	462	5,45
DE000A2DAM03 - Acciones AUMANN	EUR	0	0,00	70	0,83
DE000A3H2200 - Acciones NAGARRO SE	EUR	167	1,81	131	1,55
AT0000A0E9W5 - Acciones S&T AG	EUR	250	2,71	292	3,45
AU000000ANG3 - Acciones AUSTIN ENGINEERING	AUD	280	3,03	0	0,00
AU000000PFG7 - Acciones PRIME FINANCIAL	AUD	268	2,91	254	3,00
AU000000SEQ3 - Acciones SEQUOIA	AUD	182	1,97	213	2,51
AU000000SXE9 - Acciones SOUTHERN CROSS ELECTRICAL ENG	AUD	129	1,40	0	0,00
AU0000109159 - Acciones DURATEC	AUD	372	4,03	291	3,44
AU0000117160 - Acciones GENUS PLUS GROUP	AUD	404	4,38	283	3,35
AU0000186504 - Acciones CLOSETHELOOP	AUD	17	0,18	118	1,39
IT0003411417 - Acciones IEG EXPO	EUR	582	6,31	413	4,88
IT0005347429 - Acciones DIGITAL VALUE SPA	EUR	0	0,00	101	1,20
IT0005351504 - Acciones EDILIZIACROBATICA	EUR	102	1,11	134	1,58
IT0005430951 - Acciones PLANETEL SPA	EUR	225	2,43	266	3,14
IT0005439861 - Acciones ABPNOCIVELLI	EUR	308	3,34	97	1,14
IT0005573065 - Acciones UNIDATA SPA 1.662	EUR	404	4,38	376	4,44
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	0	0,00	255	3,01
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	107	1,17	60	0,70
FR0014005A0 - Acciones ANTIN IP	EUR	201	2,17	123	1,46
NL0015001W49 - Acciones PLUXEE GROUP	EUR	70	0,76	178	2,10
SE0016275069 - Acciones INISSION	SEK	118	1,28	46	0,54
CY1000031710 - Acciones ASBIS	PLN	282	3,06	211	2,49
US20344D1046 - Acciones COMMUNITIES FIRST	USD	0	0,00	176	2,08
CA2523711091 - Acciones DEXTERRA	CAD	0	0,00	420	4,95
JP3152910000 - Acciones GROUP GUILLIN	JPY	242	2,63	0	0,00
JP3160930008 - Acciones ALTED	JPY	215	2,33	0	0,00
JP3205900008 - Acciones KAONAVI	JPY	0	0,00	127	1,50
JP3921310003 - Acciones MEDLEY	JPY	141	1,53	0	0,00
FI4000400262 - Acciones FODELIA	EUR	96	1,04	48	0,56
US5117951062 - Acciones LAKELAND INDUSTRIES	USD	2	0,03	0	0,00
US5221322085 - Acciones LEATT US	USD	91	0,99	80	0,95
CA6568111067 - Acciones NACG	USD	241	2,61	308	3,63
CA74880P1045 - Acciones QUIPT HOME MEDICAL	USD	0	0,00	117	1,38
US76009N1000 - Acciones UPBOUND GROUP INC RENT A CENTR	USD	258	2,80	341	4,02
US81689T1043 - Acciones ASSAI	USD	171	1,85	84	0,99
CA92512J1066 - Acciones VERSABANK	USD	163	1,77	0	0,00
US96924N1000 - Acciones WILLDAN	USD	475	5,15	355	4,19
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		8.403	91,08	8.281	97,79
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		8.403	91,08	8.281	97,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.403	91,08	8.281	97,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		8.849	95,92	8.281	97,79

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 MULTIGESTION/ SELECCION ORICALCO

Fecha de registro: 14/05/2021

## 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: 7 en una escala de 1 a 7.

### Descripción general

Política de inversión: La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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 un 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 0-100% de la exposición total.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

### 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,01	0,00	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,38	0,31	4,38	0,83

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	219.348,21	154.008,50
Nº de Partícipes	706	264
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	4.884	22,2638
2024	3.275	21,2662
2023	737	9,3112
2022	526	7,8153

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	0,49	0,25	0,74	0,49	0,25	0,74	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,69	44,49	-27,54	87,62	0,21	128,39	19,14	-22,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-6,19	03-04-2025	-6,86	10-03-2025	-6,15	09-05-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	6,33	08-05-2025	6,33	08-05-2025	12,09	06-11-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	40,97	38,96	41,86	48,38	22,99	30,75	10,44	20,67	
<b>Ibex-35</b>	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	22,68	22,68	23,07	21,15	13,07	21,15	12,10	14,53	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,68	0,35	0,33	0,46	0,45	1,85	2,16	1,76	

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

--

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

--

**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>376.750</b>	<b>7.002</b>	<b>2,58</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.044	103,04	2.999	91,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	502	10,26	469	14,32
* Cartera exterior	4.541	92,77	2.530	77,25
* 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)	60	1,23	342	10,44
(+/-) RESTO	-209	-4,27	-66	-2,02
TOTAL PATRIMONIO	4.895	100,00 %	3.275	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.275	877	3.275	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	38,24	119,37	37,70	387,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,75	55,68	2,73	465,36
(+) Rendimientos de gestión	3,60	61,46	3,56	150,13
+ Intereses	0,07	0,02	0,07	-64,87
+ Dividendos	0,09	0,01	0,09	-51,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,10	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,86	63,31	3,81	-229,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-3,04	0,04	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,50	1,28	-0,50	-112,55
± Otros resultados	0,05	-0,12	0,05	-375,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-5,78	-0,83	-12,18
- Comisión de gestión	-0,74	-5,13	-0,74	-10,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-24,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,04	-53,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-57,56
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,56	-0,03	798,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.884	3.275	4.884	

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

### 3. Inversiones financieras

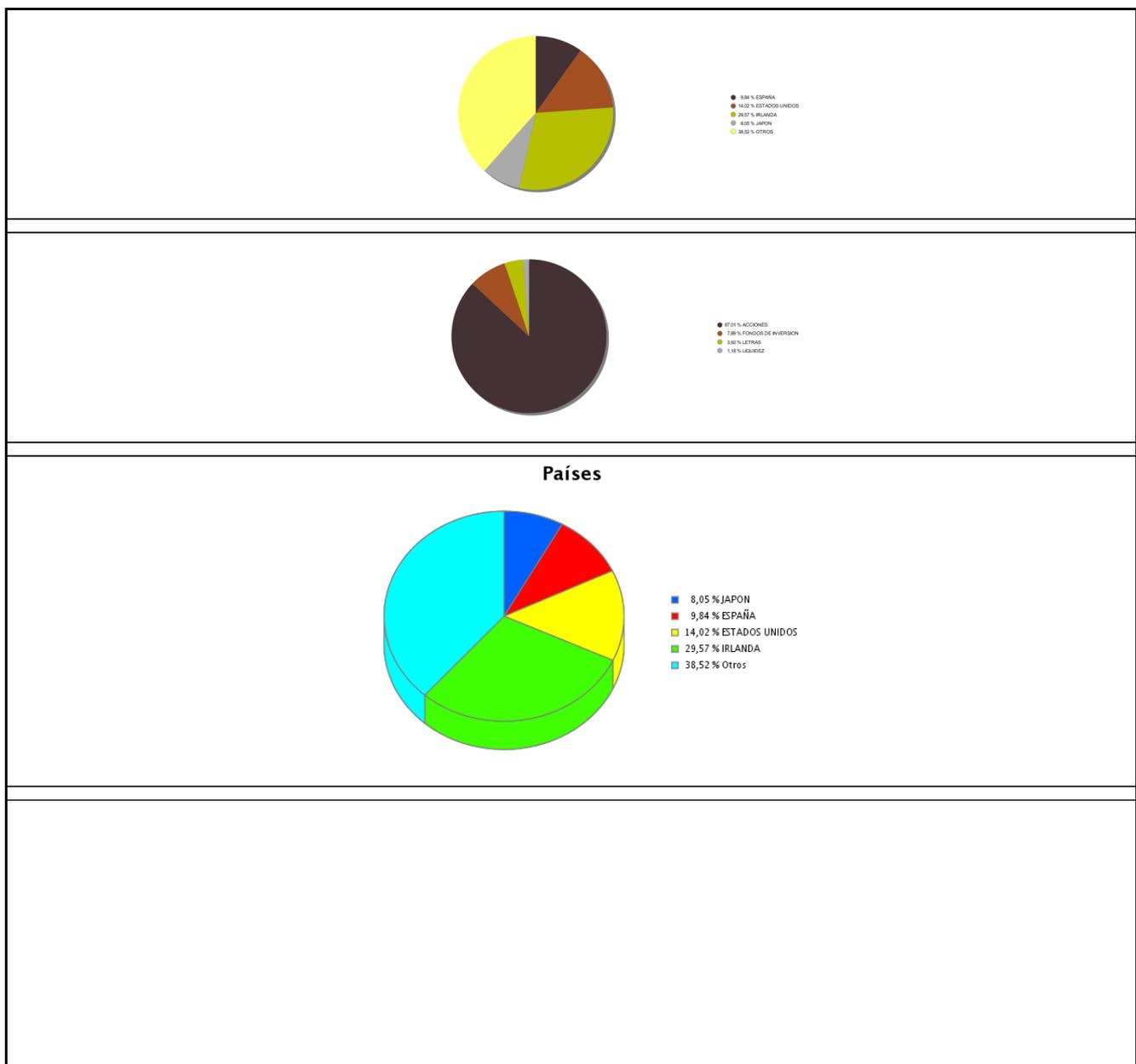
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

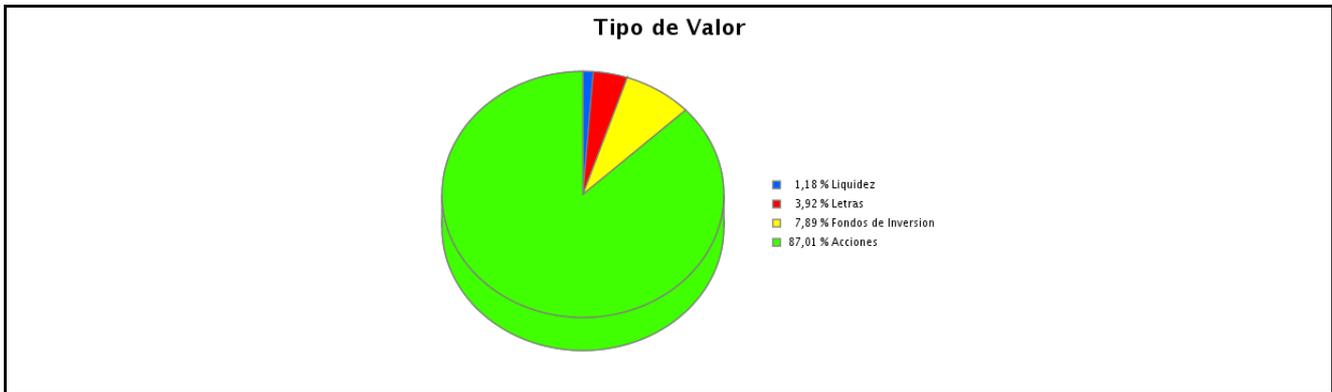
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	200	4,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	200	4,10	0	0,00
TOTAL IIC	302	6,18	463	14,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	502	10,29	463	14,33
TOTAL RV COTIZADA	2.378	48,69	1.329	40,59
TOTAL RENTA VARIABLE	2.378	48,69	1.329	40,59
TOTAL IIC	2.164	44,31	1.192	36,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.541	93,00	2.522	77,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.044	103,28	2.985	91,33

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**

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 120.000,00 euros suponiendo un 3,02% 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 120.000,00 euros, suponiendo un 3,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 203.183,10 euros, suponiendo un 5,11% 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. Los mercados durante la primera parte del año han sido extremadamente volátiles y complicados, debido a la políticas arancelarias del nuevo presidente de EEUU, y la presión al presidente de la FED para que baje los tipos de interés norteamericanos. Todos estos riesgos no han desaparecido sino únicamente aplazado. Así mismo , hemos observado el peligro de ser excesivamente precavidos y quedarse fuera del mercado de renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos mantenido la decisión de no cubrir el riesgo dólar de nuestra cartera, dado al movimiento tan brusco y rápido que hubo durante el primer trimestre del año y que entendemos no pueda incrementarse considerablemente durante el resto de 2025.

Asimismo hemos rotado la cartera de acciones tecnológicas, reduciendo peso en las existentes, e incrementando otras tecnológicas nuevas a la cartera.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 4,69%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 49,11% hasta 4.883.526,22 euros frente a 3.275.174,48 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 448 pasando de 266 a 714 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 4,69% frente a una rentabilidad de 88,01% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,55% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,78% 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 4,69% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos añadido un pequeño porcentaje en empresas de computación cuántica, en el que vemos un sector en auge y de futuro.(IONQ INC (IONQ US,RIGETTI COMPUTING INC (RGTI US),

Hemos incorporado a nuestra cartera tecnológica TESLA, KULR TECHNOLOGY GROUP INC, NANO LABS LTD, CANGO INC, ASML HOLDING NV , GENIUS GROUP LTD .)

Respecto a los fondos de inversión mantenidos en cartera , hemos liquidado a GESTION BOUTIQUE VI y hemos añadido posiciones EN ORICALCO SELECCION , F.I

Y a través de de ETFs hemos añadido posiciones en el sector de blockchain ( ISHARES BLOCKCHAIN TECH,WT BLOCKCHAIN UCITS, VANECK CRYPTO AND BLOCKCHAIN ) , en India (ISHARES MSCI INDIA UCITS) y en el sector de la ciberseguridad ( WT CYBERSECURITY-USD ETF). Con nuestras decisiones , hemos conseguido reducir la volatilidad

de la cartera preexistente, sin salirnos del mercado accionario, en busca de otras empresas tecnológicas a nuestro entender con mayor potencial de cara a fin de año

Las acciones que mas han contribuido a la rentabilidad han sido BOYAA, GENIUS GROUP, Y METAPLANET.

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 40,97%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 975,06 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.210,38 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Es difícil en este entorno vislumbrar la dirección de los mercados con la situación actual, sin embargo somos optimistas porque vemos lo que puede ser el inicio un expansión de los balance de los bancos centrales mas importantes, que puede favorecer el crecimiento de la renta variable.

Independientemente estaremos muy atentos al acontecer de las noticias y su influencia en los mercados para proteger la cartera ante nuevas. 0

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	200	4,10	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		200	4,10	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		200	4,10	0	0,00
ES0107696017 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION ORICALCO	EUR	267	5,47	357	10,89
ES0110407063 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	0	0,00	78	2,38
ES0116848005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	35	0,72	34	1,05
<b>TOTAL IIC</b>		302	6,18	463	14,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		502	10,29	463	14,33
CH1114873776 - Acciones 21 SHARES	EUR	20	0,42	28	0,85
KYG127751058 - Acciones BOYAA	HKD	54	1,11	86	2,64
KYG2296A1094 - Acciones COLUMBUS CIRCLE CAPITAL CO	USD	163	3,34	0	0,00
KYG614401068 - Acciones MS100	USD	39	0,81	0	0,00
KYG6391Y1281 - Acciones NANO LABS LTD	USD	35	0,72	0	0,00
US44812J1043 - Acciones HUT 8 CORP	USD	63	1,28	79	2,40
SGXZ81555062 - Acciones GENIUS GROUP	USD	346	7,08	109	3,33
JE00BLD8Y945 - Acciones COINSAHRES INTERNATIONAL	SEK	38	0,78	31	0,95
DE000A1TNV91 - Acciones BITCOIN GROUP SE 7,625	EUR	285	5,84	210	6,41
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	23	0,47	36	1,11
DE000A3GSP7 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	27	0,56	42	1,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0454664027 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	36	0,74	56	1,70
US1375861036 - Acciones CANGO ONLINE	USD	104	2,12	64	1,95
US18452B2097 - Acciones CLEAN SPARK	USD	19	0,38	18	0,54
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	104	2,14	84	2,57
US29103K1007 - Acciones FTAC EMERALD ACQUISITION CORP	USD	16	0,34	0	0,00
JP3481200008 - Acciones METAPLANET	JPY	411	8,41	90	2,74
US46222L1089 - Acciones IONQ	USD	51	1,05	0	0,00
US50125G3074 - Acciones KULR TECHNOLOGY GROUP INC	USD	52	1,06	0	0,00
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	51	1,05	0	0,00
US76655K1034 - Acciones RIGETTI	USD	18	0,37	0	0,00
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	29	0,59	30	0,90
US81684M1045 - Acciones SEMLER SCIENTIFIC	USD	80	1,64	48	1,48
CA83411A1066 - Acciones SOL STRATEGIES INC.	CAD	243	4,97	320	9,76
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	69	1,42	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.378</b>	<b>48,69</b>	<b>1.329</b>	<b>40,59</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.378</b>	<b>48,69</b>	<b>1.329</b>	<b>40,59</b>
IE00BLPK3577 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	202	4,13	0	0,00
IE00BMDKNW35 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	435	8,90	300	9,16
IE00BYQG5606 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	USD	39	0,79	39	1,19
IE00BZCQB185 - Acciones ISHARES	EUR	200	4,10	0	0,00
IE000RDRMSD1 - Acciones ISHARES	USD	429	8,78	224	6,82
IE000940RNE6 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	446	9,13	301	9,20
LU1046546229 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	37	0,77	41	1,26
LU1698898050 - Participaciones ALLIANZ	USD	25	0,50	28	0,85
LU1900066033 - Acciones AMUNDI	EUR	352	7,21	259	7,92
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.164</b>	<b>44,31</b>	<b>1.192</b>	<b>36,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.541</b>	<b>93,00</b>	<b>2.522</b>	<b>77,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.044</b>	<b>103,28</b>	<b>2.985</b>	<b>91,33</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 MULTIGESTION/ INFAL PATRIMONIO

Fecha de registro: 14/05/2021

### 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: 6 en una escala de 1 a7.

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (estas últimas máximo 30%), del Grupo o no de la gestora. Se invierte, directa/indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en activos de renta variable y/o renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No hay índice de referencia ya que se realiza una gestión activa y flexible, basada en sistemas cuantitativos y/o algoritmos validados mediante backtest, que permitan obtener un crecimiento del capital a largo plazo una volatilidad máxima del 20% anual. 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 en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

**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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,71	0,93	0,71	1,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,68	1,50	0,68	1,68

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.149.954,64	1.100.492,22
Nº de Partícipes	36	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	13.010	11,3133
2024	12.582	11,4329
2023	7.631	9,9167
2022	6.956	9,2915

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	0,52		0,52	0,52		0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,05	1,01	-2,03	2,08	2,44	15,29	6,73	-9,74	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,72	04-04-2025	-2,72	04-04-2025	-2,38	02-08-2024
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,53	12-05-2025	1,53	12-05-2025	1,67	02-02-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,87	11,19	8,39	6,80	10,11	7,97	7,34	7,69	
<b>Ibex-35</b>	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,22	5,22	5,27	4,89	4,92	4,89	5,36	5,38	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,58	0,29	0,29	0,31	0,29	1,27	1,39	1,35	

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

--

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

--

**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>376.750</b>	<b>7.002</b>	<b>2,58</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.779	98,22	12.355	98,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	580	4,46	2.295	18,24
* Cartera exterior	12.155	93,43	10.018	79,62
* Intereses de la cartera de inversión	44	0,34	42	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	243	1,87	244	1,94
(+/-) RESTO	-13	-0,10	-18	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	13.010	100,00 %	12.582	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)	12.582	11.779	12.582	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,39	2,18	4,39	-118,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,05	4,46	-1,06	-79,91
(+) Rendimientos de gestión	-0,50	5,39	-0,51	-90,58
+ Intereses	0,59	0,54	0,59	-360,82
+ Dividendos	0,16	0,47	0,16	-413,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,43	0,05	-60,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	2,04	0,08	-102,40
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,36	1,97	-1,37	-38,33
± Otros resultados	-0,02	-0,06	-0,02	-216,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,93	-0,56	-560,94
- Comisión de gestión	-0,52	-0,53	-0,52	-738,19
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-505,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-72,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-728,21
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,39	-0,02	-137,74
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-672,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	-352,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.010	12.582	13.010	

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

### 3. Inversiones financieras

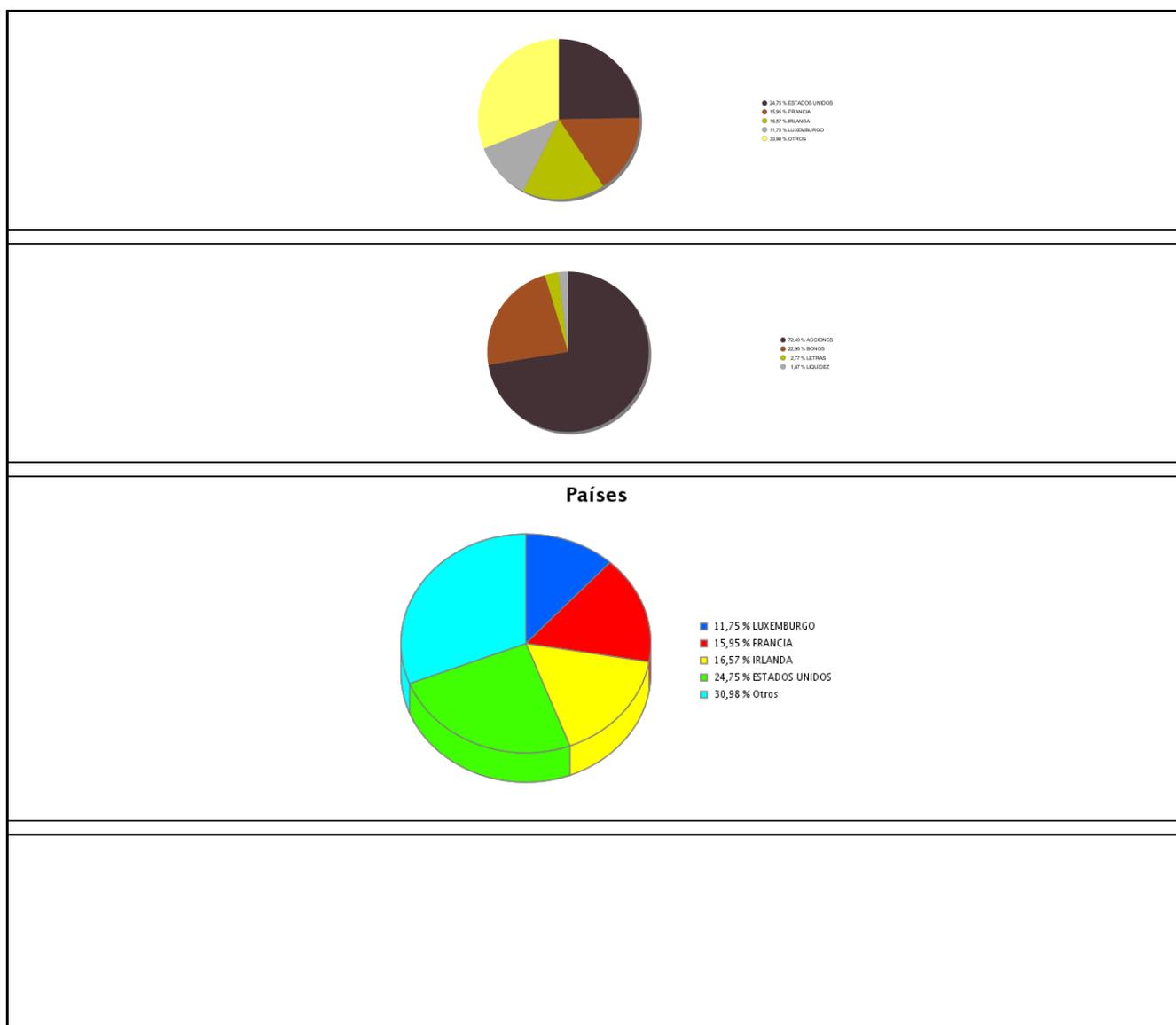
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

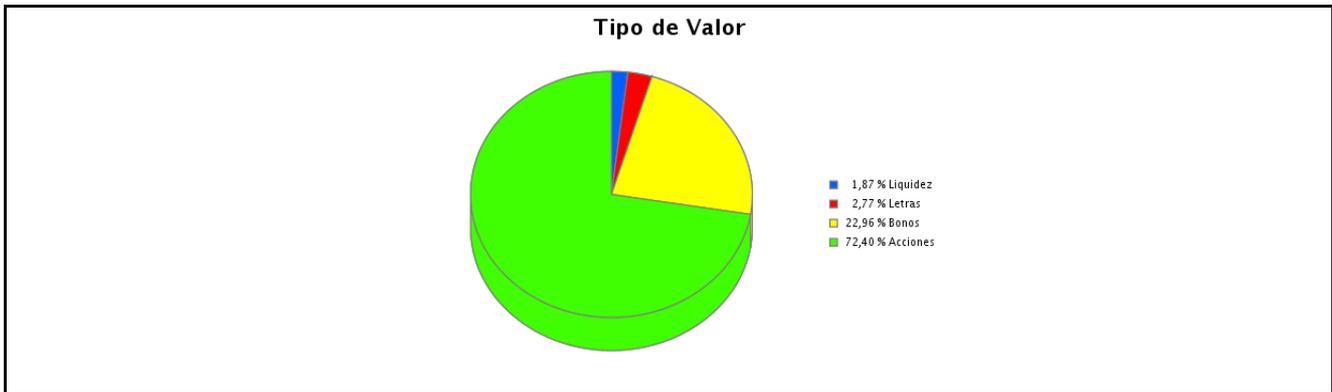
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	218	1,67	217	1,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	361	2,77	2.078	16,52
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>579</b>	<b>4,45</b>	<b>2.295</b>	<b>18,24</b>
TOTAL RV COTIZADA	1	0,01	1	0,01
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1</b>	<b>0,01</b>	<b>1</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>580</b>	<b>4,46</b>	<b>2.295</b>	<b>18,24</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.728	20,97	2.906	23,10
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>2.728</b>	<b>20,97</b>	<b>2.906</b>	<b>23,10</b>
TOTAL RV COTIZADA	3.034	23,32	2.742	21,79
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>3.034</b>	<b>23,32</b>	<b>2.742</b>	<b>21,79</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>6.393</b>	<b>49,14</b>	<b>4.370</b>	<b>34,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>12.155</b>	<b>93,43</b>	<b>10.018</b>	<b>79,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>12.735</b>	<b>97,89</b>	<b>12.313</b>	<b>97,87</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.

#### 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 4.359.505,09 euros que supone el 33,51% 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. La evolución de los principales índices de renta variable en el primer semestre de 2025 ha sido en general muy positiva. En Europa, destacan las subidas del IBEX 35 (+20,67%) y del DAX (+20,09%). El EURO STOXX 50 registró subidas notables (+8,32%), al igual que el el FTSE 100 (+7,19%) y algo más moderadas el CAC40 (+3,86%). En Estados Unidos, el S&P 500 registró un incremento del 5,50% hasta los 6.204,95 puntos.

En Asia, el índice HSI de China se revalorizó un 20%, mientras que el Nikkei japonés cerró casi sin cambios (+1,49%).

El 20 de enero, Donald Trump asumió de nuevo la presidencia de Estados Unidos. Los mercados reaccionaron con un entusiasmo inicial que no duró mucho. El 2 de abril, Trump anunció el 'Día de la Liberación', imponiendo un arancel general del 10% a todas las importaciones, con tasas más altas para 57 socios comerciales. Esto generó una fuerte incertidumbre, y el S&P 500 cayó cerca de un 12%.

Sin embargo, el 08 de abril Trump anunció una pausa de 90 días en la mayoría de los aranceles recíprocos, excepto los aplicados a China, que se incrementaron en un 125%. Esta decisión, comunicada a través de las redes sociales, fue interpretada como una señal de que el presidente estaba dispuesto a negociar y evitar un impacto económico inmediato más severo. El S&P 500 subió un 9.5% ese día, marcando una de sus mayores alzas diarias desde la Segunda Guerra Mundial.

Los mercados comenzaron a incorporar la idea de que Trump podría estar utilizando los aranceles como una táctica de negociación para obtener concesiones, pero que no seguiría adelante con las medidas más drásticas si los mercados reaccionaban negativamente.

La rentabilidad del bono a 10 años americano que se situaba en el 4,572% a cierre de 2024, tocó mínimos en Marzo y cerró el semestre en 4,231%. Los bonos a 30 años continúan en niveles muy altos (4,78%). En este escenario, con una inflación del 2,7%, pero un mercado laboral muy fuerte, la FED mantiene los tipos de interés en el 4,5%

En Europa, El BCE continúa con su política de bajada de tipos (2,15% vs 3,15% a 31/12/2024). Esta decisión parece respaldada por una inflación que continúa moderándose (1,9% dato mayo 2025 vs 2,4% a cierre de 2024).

En cuanto a la evolución de las divisas, El dólar estadounidense ha mostrado una debilidad notable en el primer semestre de 2025. El EURUSD se ha revalorizado un +13,85 %. Esta debilidad ha sido causada probablemente debido a la preocupación por la sostenibilidad de los niveles de endeudamiento que ha provocado una fuga de capitales del mercado de bonos del Tesoro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al inicio del año, nuestra exposición a renta variable estaba en torno al 50%, dentro de un rango conservador. No hicimos ajustes durante los primeros días de abril, por lo que no capturamos todo el rebote del mercado. Aunque estos mecanismos pueden ser menos efectivos en movimientos bruscos, son muy útiles en correcciones prolongadas, como ya vimos en 2022.

A finales de Mayo aumentamos exposición a renta variable que se sitúa actualmente en torno al 73%.

Entre el 33% y el 46% del fondo está expuesto al dólar. La caída de más del 10% en el cruce USD/EUR ha restado más de un 4% a nuestra rentabilidad este año. El efecto divisa nos perjudica en años como este, pero nos beneficia en otros.

Mantenemos las duraciones en nuestra exposición a renta fija. El 64,41% del total son emisiones de 5 a 10 años, 11,44% mayor a 10 años. La duración media se sitúa en torno al 5%.

La liquidez se sitúa en el 4,64%. Un 2,77% del patrimonio total corresponde a inversiones en REPO con una TIR del 1,878%, y el resto en cuentas corrientes.

En cuanto a la calificación crediticia de la renta fija, cerramos el semestre con una exposición del 27,43% en emisiones clasificadas como BBB y BBB+, mientras que el resto presenta una calidad crediticia alta (mínimo A-).

El 35% del patrimonio del fondo sigue destinándose a diversas estrategias cuantitativas tendenciales y rotacionales que operan en ETF y compañías del NYSE, DAX, CAC40, IBEX y ATX principalmente.

Entre el 5% y el 10% del patrimonio del fondo se invierte discrecionalmente en compañías e índices que consideremos que poseen un potencial de revalorización a largo plazo.

El 20 % se invierte en sectores e índices europeos y americanos.

Estas decisiones buscan optimizar la relación rentabilidad ? riesgo de cartera del fondo en función de las condiciones del mercado y las perspectivas a largo plazo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -1,05%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 3,40% hasta 13.009.820,02 euros frente a 12.581.836,12 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 3 pasando de 36 a 39 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -1,05% frente a una rentabilidad de 4,58% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,54% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,65% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -1,05% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A principios de Junio, realizamos una rotación y rebalanceo de nuestro sistema basado en momentum para empresas del S&P 500. Abrimos posiciones en varios valores destacados como GE Aerospace, Netflix y Philip Morris, mientras que vendimos posiciones en Walmart, T-Mobile y Fiserv, entre otros. Em decisiones discrecionales, abrimos posición en Canadian Pacific Kansas City, aumentamos peso en Evolution AB y redujimos exposición en Compagnie Financière Richemont y Meta para rebalancear posiciones.

A cierre del semestre aumentamos la exposición en Estados Unidos y Asia mediante la compra de los ETF SPDR S&P 500 UCITS y Lyxor MSCI EM Asia UCITS. Entre los activos que más contribuyeron al rendimiento en el primer semestre destacan el ETF XTR.MSCI EUROPE S.CAP 1C, con rentabilidad ponderada por tiempo de +12,53%, Meta Platforms + 11,56% y Compagnie Financiere Richemont SA +9,13%.

Por otro lado, los activos que más restaron al rendimiento fueron el ETF INVESCO S&P SMALLCAP 600 ETF \$ (-16,4%), HSBC MSCI EUROPE UC. ETF (-4,94%) e Invesco S&P 500 UCITS ETF. (-6,95%).

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 9,87%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos 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 334,18 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 196,05 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. En relación a las perspectivas del mercado y la actuación previsible del fondo, mantenemos la exposición a renta variable en torno al 73%, siempre vigilando

la evolución del mercado y las perspectivas. Recordemos que se trata de un fondo mixto flexible, capaz de ajustar los pesos de cada categoría de activo según los análisis y sistemas aplicados.

Estimamos que la exposición a renta variable se mantendrá entre el 40% y el 75% del patrimonio total.

Mantenemos duraciones en la cartera de renta fija con un peso que esperamos situar en torno al 25%, centrado en emisiones con duraciones de 5-12 años y alta calificación crediticia. 0

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2705604234 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,875 2031-10-18	EUR	218	1,67	217	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		218	1,67	217	1,72
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		218	1,67	217	1,72
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	2.078	16,52
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	361	2,77	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		361	2,77	2.078	16,52
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		579	4,45	2.295	18,24
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	1	0,01	1	0,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1	0,01	1	0,01
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1	0,01	1	0,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		580	4,46	2.295	18,24
IT0003535157 - Bonos BTPS- TESORO ITALIANO 5,000 2034-08-01	EUR	228	1,75	226	1,80
IT0005240350 - Bonos TESORO ITALIANO 2,450 2033-09-01	EUR	394	3,03	389	3,09
IT0005433690 - Bonos BTPS- TESORO ITALIANO 0,250 2028-03-15	EUR	188	1,45	184	1,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		810	6,23	799	6,35
FR001400AO14 - Bonos SOCIETE GENERALE 2,625 2029-05-30	EUR	200	1,54	196	1,56
FR001400U0L9 - Bonos BNP PARIBAS 0,625 2032-12-03	EUR	322	2,48	320	2,54
XS1048529041 - Bonos SHELL PLC 2,500 2026-03-24	EUR	0	0,00	149	1,18
XS2056400299 - Bonos WELLSFARGO 0,625 2030-03-25	EUR	178	1,37	171	1,36
XS2339399359 - Bonos COCA COLA CO 0,950 2036-05-06	EUR	340	2,62	345	2,74
XS2528311348 - Bonos MIHUZO FINANCIAL GRO 4,029 2032-09-05	EUR	313	2,40	311	2,47
XS2676814499 - Bonos CAIXABANK S.A. 4,250 2030-09-06	EUR	213	1,64	213	1,69
XS2810309224 - Bonos PROCTER & GAMBLE 3,200 2034-04-29	EUR	202	1,55	203	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.768	13,59	1.908	15,16
XS1048529041 - Bonos SHELL PLC 2,500 2026-03-24	EUR	150	1,15	0	0,00
XS2109394077 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 0,375 2025-01-28	EUR	0	0,00	200	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		150	1,15	200	1,59
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.728	20,97	2.906	23,10
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.728	20,97	2.906	23,10
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	172	1,33	140	1,12
US00206R1023 - Acciones AT&T	USD	171	1,31	0	0,00
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	189	1,46	285	2,27
US0495601058 - Acciones ATMOS ENERGY	USD	0	0,00	39	0,31
US05464C1018 - Acciones AXON	USD	0	0,00	44	0,35
US0640581007 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	0	0,00	55	0,44
US0844231029 - Acciones BERKLEY	USD	36	0,28	0	0,00
US12572Q1058 - Acciones CME GROUP	USD	82	0,63	0	0,00
CA13646K1084 - Acciones CPKCR	CAD	173	1,33	0	0,00
US14149Y1082 - Acciones CARDINAL HEALTH	USD	40	0,30	0	0,00
US1729081059 - Acciones CINTAS CORP	USD	0	0,00	72	0,57
US2371941053 - Acciones DARDEN RESTAURANTS	USD	37	0,28	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	385	2,96	394	3,13
US3032501047 - Acciones FICO	USD	0	0,00	48	0,38
US3377381088 - Acciones FISERV INC	USD	0	0,00	114	0,91
US35137L2043 - Acciones FOX CORPORATION	USD	43	0,33	44	0,35
US36828A1016 - Acciones GE VERNOVA INC	USD	119	0,92	0	0,00
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	191	1,46	0	0,00
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	114	0,87	0	0,00
US3802371076 - Acciones GODADDY	USD	0	0,00	42	0,34
US4432011082 - Acciones HOWMET	USD	62	0,48	0	0,00
US45866F1049 - Acciones INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	87	0,67	0	0,00
US47233W1099 - Acciones JEFFERIES GROUP LLC	USD	0	0,00	42	0,34
US4878361082 - Acciones KELLANOVA	USD	35	0,27	0	0,00
US49456B1017 - Acciones KINDER MORGAN INC	USD	0	0,00	59	0,47
US5502411037 - Acciones LUMEN	USD	0	0,00	31	0,24
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	190	1,46	184	1,46
US6200763075 - Acciones MOTOROLA SOLUTIONS	USD	0	0,00	75	0,60
US6293775085 - Acciones NRG	USD	37	0,29	0	0,00
US6311031081 - Acciones NASDAQ (NAT ASS OF SEC DEALER)	USD	0	0,00	43	0,35
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	202	1,56	0	0,00
US65473P1057 - Acciones NISOURCE	USD	0	0,00	41	0,33
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	184	1,41	0	0,00
US7607591002 - Acciones REPUBLIC SERVICES	USD	63	0,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8725901040 - Acciones T-MOBILE	USD	0	0,00	190	1,51
US8760301072 - Acciones TAPESTRY	USD	41	0,31	0	0,00
US87612G1013 - Acciones TARGA RESOURCES	USD	0	0,00	60	0,48
US88262P1021 - Acciones TPL TRUST	USD	0	0,00	30	0,24
US91529Y1064 - Acciones UNUM GROUP	USD	0	0,00	40	0,32
US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC	USD	38	0,30	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	260	1,99	263	2,09
US92840M1027 - Acciones VISTRA CORP	USD	0	0,00	55	0,44
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	0	0,00	208	1,65
US95040Q1040 - Acciones WELLTOWER	USD	82	0,63	77	0,61
US9694571004 - Acciones WILLIAMS	USD	0	0,00	64	0,51
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.034</b>	<b>23,32</b>	<b>2.742</b>	<b>21,79</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.034</b>	<b>23,32</b>	<b>2.742</b>	<b>21,79</b>
IE00B4KBB01 - Acciones ISHARES	EUR	204	1,57	201	1,60
IE00B5BMR087 - Acciones ISHARES	EUR	530	4,08	515	4,09
IE00BH3YZ803 - Acciones INVESCO	USD	521	4,00	490	3,89
IE00BWBXM500 - Acciones SPDR	USD	245	1,88	257	2,04
IE00BWBXM724 - Acciones SPDR	USD	216	1,66	228	1,81
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	USD	638	4,90	691	5,49
IE00B5BD5K76 - Acciones HSBC ETF	EUR	961	7,39	0	0,00
LU0322253906 - Acciones XTRACKERS	EUR	564	4,33	501	3,98
LU0908500753 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	465	3,58	429	3,41
LU1681039217 - Acciones AMUNDI	USD	966	7,43	0	0,00
LU1681041890 - Acciones AMUNDI	EUR	1.082	8,32	1.059	8,42
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.393</b>	<b>49,14</b>	<b>4.370</b>	<b>34,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>12.155</b>	<b>93,43</b>	<b>10.018</b>	<b>79,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.735</b>	<b>97,89</b>	<b>12.313</b>	<b>97,87</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 MULTIGESTION/SMART BOLSA MUNDIAL

Fecha de registro: 28/05/2021

## 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: 6 en una escala de 1 a 7.

### Descripción general

Política de inversión: 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 invierte, directa o indirectamente (a través de IIC), un 75%-100% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales mas del 90%), sin predeterminación en la distribución de activos, capitalización bursátil, divisas/sectores económicos. La exposición a Renta Fija se realizará principalmente a través de IIC y tendrá calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes. Exposición al riesgo divisa: 0%-100%. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

#### **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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,82	0,04	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,79	2,82	0,79	3,48

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.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 A	2.412,48	861,73	21,00	18,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	133.631,75	133.631,75	4,00	4,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	26	9	47	40
CLASE B	EUR	1.422	1.373	1.274	1.083

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10,5703	10,2115	9,5618	8,1628
CLASE B	EUR	10,6423	10,2737	9,6058	8,1880

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE B		0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,51	8,49	-4,59	-0,35	-0,92	6,79	17,14	-23,44	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,21	04-04-2025	-5,21	04-04-2025	-3,92	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,69	12-05-2025	2,69	12-05-2025	3,58	25-02-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,85	19,08	11,73	8,14	11,95	9,28	7,10	17,11	
<b>Ibex-35</b>	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	
<b>BENCHMARK</b>									
<b>ALCALA MULTIG SMART</b>	18,50	22,58	13,08	10,14	14,54	10,73	10,69	19,81	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,09	8,09	8,23	8,14	8,24	8,14	9,25	10,67	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

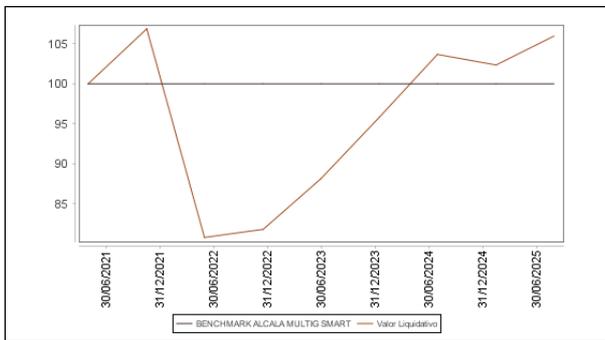
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,43	0,43	0,37	0,42	1,63	1,75	1,12	

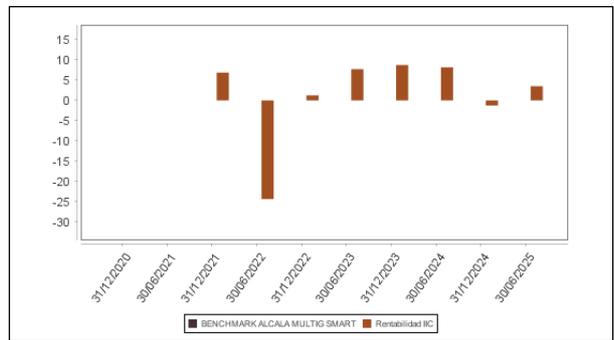
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,59	8,53	-4,56	-0,32	-0,88	6,95	17,32	-23,21	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,21	04-04-2025	-5,21	04-04-2025	-3,92	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,69	12-05-2025	2,69	12-05-2025	3,58	25-02-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	15,85	19,08	11,71	8,13	11,95	9,28	7,10	17,11	
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	
<b>BENCHMARK</b>									
ALCALA MULTIG SMART	18,50	22,58	13,08	10,14	14,54	10,73	10,69	19,81	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,15	8,15	8,30	8,21	8,31	8,21	9,37	10,93	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

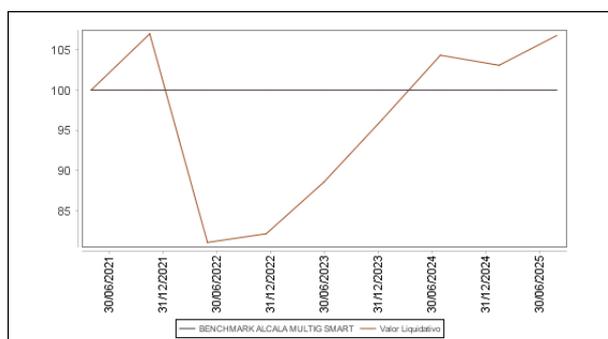
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,39	0,33	0,38	1,60	0,97	0,62	

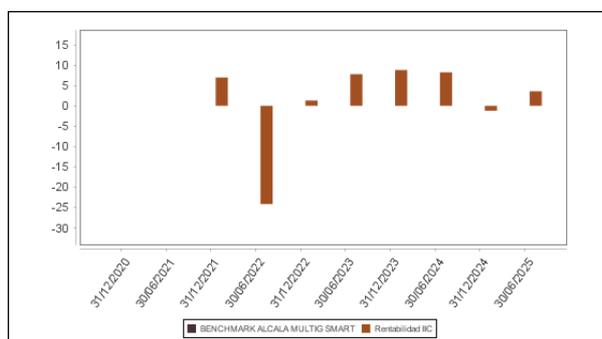
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.415	97,72	1.306	94,50
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.415	97,72	1.306	94,50
* 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)	33	2,28	42	3,04
(+/-) RESTO	0	0,00	33	2,39
TOTAL PATRIMONIO	1.448	100,00 %	1.382	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.382	1.458	1.382	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,15	-4,11	1,15	-94,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,69	-1,20	3,67	-13,45
(+) Rendimientos de gestión	4,18	7,24	4,16	-44,93
+ Intereses	0,02	0,11	0,02	-96,30
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	-96,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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)	4,14	-0,96	4,12	-34,95
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,37	-0,51	-84,85
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-89,96
- Comisión de depositario	-0,01	-0,03	-0,01	-70,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,07	-0,11	-56,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	0,00	-0,05	-7,47
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,01	-0,04	-13,45
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	-51,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	110,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.448	1.382	1.448	

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

### 3. Inversiones financieras

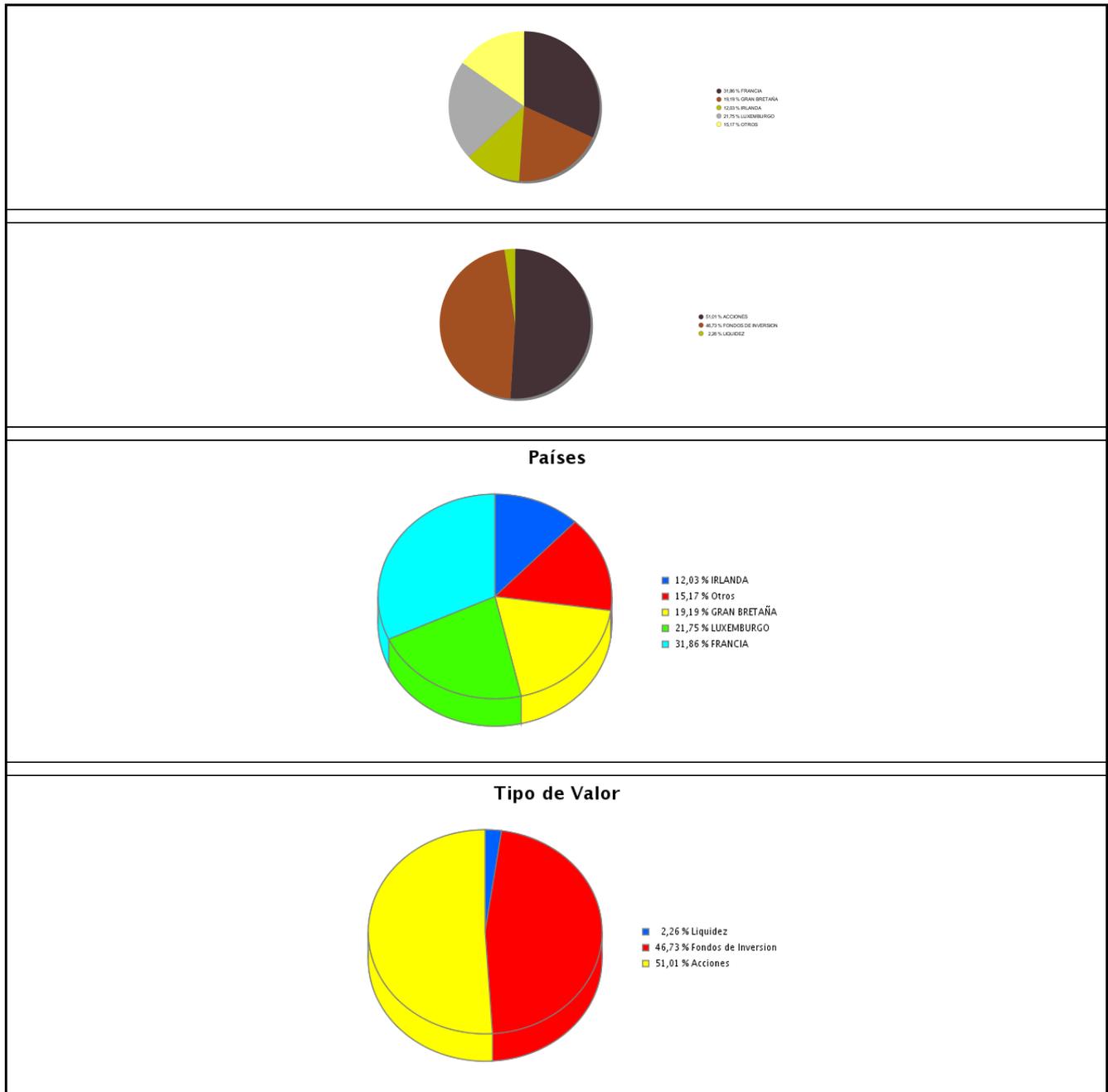
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.415	97,77	1.306	94,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.415	97,77	1.306	94,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.415	97,77	1.306	94,54

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 538.364,07 euros que supone el 37,19% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 588.650,80 euros que supone el 40,66% 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. Los mercados de renta variable se vieron sacudidos al principio del trimestre por un anuncio del presidente Trump sobre los aranceles sensiblemente peor de lo previsto en un contexto donde la economía crece pero ha perdido algo de dinamismo y la inflación se resiste a caer más. Las caídas de máximo a mínimo en los índices americanos rozaron el 20% en algún momento lo que en ausencia de recesión a corto plazo se entiende como una oportunidad. Una suavización de las medidas sobre los aranceles reales a lo largo del trimestre condujo a una sólida recuperación de los índices durante los meses de mayo y junio. Las bolsas europeas finalmente tuvieron mejor desempeño que las estadounidenses algo que la gestora esperaba que llegara más pronto que tarde en vista de los grandes huecos de valoración que se han abierto en los últimos años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto el fondo estaba prácticamente plenamente invertido y se estimó que su posicionamiento de cobertura del dólar y sobre ponderación de bolsa europea sobre bolsa norteamericana y de pequeñas y medianas compañías seguía siendo el adecuado en este escenario. Solamente a mediados de marzo se invirtió una pequeña cantidad de la escasa liquidez remanente en un ETF de S&P 500 apalancado de forma táctica para aprovechar el previsible rebote tras las primeras y significativas caídas.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 3,91%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 5,88%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 4,77% hasta 1.447.654,75 euros frente a 1.381.689,23 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 2 pasando de 23 a 25 partícipes. Diferenciando por clases la clase A ha pasado de 8.799,53? y 19 partícipes a 25.500,66 y 21 partícipes, por su parte la clase B ha pasado de 1.372.889,70? y 4 partícipes a 1.422.154,09? y 4 partícipes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 3,51% (A) y 3,58% (B), mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La única transacción reseñable de compra del ETF de DB-X trackers apalancado de S&P 500 aportó un pequeño extra de rentabilidad al fondo gracias a la fuerte y bastante vertical recuperación de dicho índice desde primeros de abril.

La estrategia del mantener cubierta la exposición al dólar vía compra de ETFs y Fondos de bolsa americana con divisa euro cubierta hizo destacar al fondo dentro de la categoría de renta variable global. La sobre ponderación en Europa no contribuyó como se hubiera esperado ya que las dos posiciones principales en fondos de gestión activa de las gestoras de Lionvia y de Liontrust volvieron a quedarse rezagadas frente a los principales índices de referencia como el MSCI Europe.

El fondo se quedó ligeramente rezagado respecto a los índices de referencia de MSCI World en Euros Cubiertos debido a la selección de fondos en bolsa europea y en bolsa americana de pequeñas compañías. Respecto al índice MSCI World más comúnmente utilizado, sin cubrir el dólar, el fondo tuvo un comportamiento muy destacado, lo que le llevó a cerrar el semestre con una rentabilidad moderadamente positiva mientras que el índice y la media de la categoría cerraban en rojo.

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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 15,85%, frente a una volatilidad de 0% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,19%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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 1.120,85 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.714,03 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La perspectiva o escenario principal que se maneja es que la economía global no va a entrar en recesión e incluso datos mejor de lo esperado no son descartables en los próximos meses, al mismo tiempo que la inflación si bien puede no caer al ritmo deseado y por tanto los tipos pueden no bajar tanto como sería deseable para la estrategia, el mercado bursátil continuara siendo cíclicamente alcista, apoyando en unos resultados empresariales con crecimientos medios bastante positivos y en línea o algo mejor que lo esperado por el consenso de analistas.

En este contexto el fondo seguirá plenamente invertido en renta variable y sin cambios previstos en la cartera aunque monitorizado oportunidades que puedan presentarse. Seguiremos revisando algunos de los fondos de gestión activa en cartera, en particular los causantes de que el fondo no haya tenido una rentabilidad claramente superior y que no haya destacado más todavía dentro de su categoría y respecto a los índices de referencia. De momento los vemos como un potencial motor de rentabilidad para el resto del año ya que estimamos que tienen carteras con compañías con excelente desempeño y perspectivas que no están siendo reflejadas en sus cotizaciones. 0

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BD4TYG73 - Acciones UBS	EUR	13	0,92	13	0,92
IE00BGPP6473 - Acciones SHARES	EUR	3	0,24	3	0,25
IE00BGPP6697 - Acciones SHARES	EUR	8	0,55	8	0,57
IE00BH3ZJ473 - Participaciones HEPTAGON	EUR	124	8,55	134	9,70
IE00BNXHG557 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	149	10,32	154	11,14
IE00BRKWGL70 - Acciones INVESCO	EUR	278	19,20	267	19,29
FR0010361683 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	63	4,36	68	4,92
FR0013041530 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	289	19,99	291	21,07
LU0106820292 - Participaciones SCHROEDERS	EUR	124	8,54	107	7,73
LU0346389850 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	121	8,35	99	7,17
LU0411078552 - Acciones XTRACKERS	EUR	70	4,87	0	0,00
LU1900066975 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	13	0,89	10	0,76
LU2240056288 - Participaciones LONVIA CAPITAL	EUR	159	10,98	152	11,01
<b>TOTAL IIC</b>		1.415	97,77	1.306	94,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.415	97,77	1.306	94,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.415	97,77	1.306	94,54

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**

## 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: 7 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 un 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 0-100% de la exposición total.

La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable 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 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 en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto.

### 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	2,13	2,15	2,13	2,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,08	0,88	1,08	2,20

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.811.309,45	1.688.434,46
Nº de Partícipes	361	303
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	22.067	12,1828
2024	18.983	11,2428
2023	19.325	10,2688
2022	17.462	9,5285

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	0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,36	6,42	1,83	2,14	-0,84	9,49	7,77	-9,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,72	07-04-2025	-2,72	07-04-2025	-4,12	02-08-2024
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,19	10-04-2025	3,19	10-04-2025	1,78	02-06-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,82	13,81	6,60	6,61	15,56	9,81	7,25	10,16	
<b>Ibex-35</b>	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,92	5,92	5,96	6,05	6,29	6,05	6,97	7,66	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,26	0,63	0,62	0,67	0,64	2,59	2,59	2,47	

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

--

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

--

**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>376.750</b>	<b>7.002</b>	<b>2,58</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.134	68,58	16.723	88,09

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.073	13,93	6.190	32,61
* Cartera exterior	12.059	54,65	10.532	55,48
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,01	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.071	32,04	2.243	11,82
(+/-) RESTO	-138	-0,63	17	0,09
TOTAL PATRIMONIO	22.067	100,00 %	18.983	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)	18.983	17.872	18.983	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,02	5,14	7,07	-53,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,10	1,11	8,16	-242,14
(+) Rendimientos de gestión	9,11	2,15	9,18	-243,69
+ Intereses	0,40	0,15	0,40	-489,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,00	-0,10	-1.552,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,25	0,00	-0,25	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)	9,43	1,43	9,50	-254,69
± Otros resultados	-0,37	0,57	-0,37	93,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,06	-1,08	-259,61
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	-254,58
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-274,80
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-76,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,80
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,07	-0,08	-242,14
(+) Ingresos	0,06	0,02	0,06	-310,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-143,44
+ Otros ingresos	0,05	0,00	0,05	-756,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.067	18.983	22.067	

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

### 3. Inversiones financieras

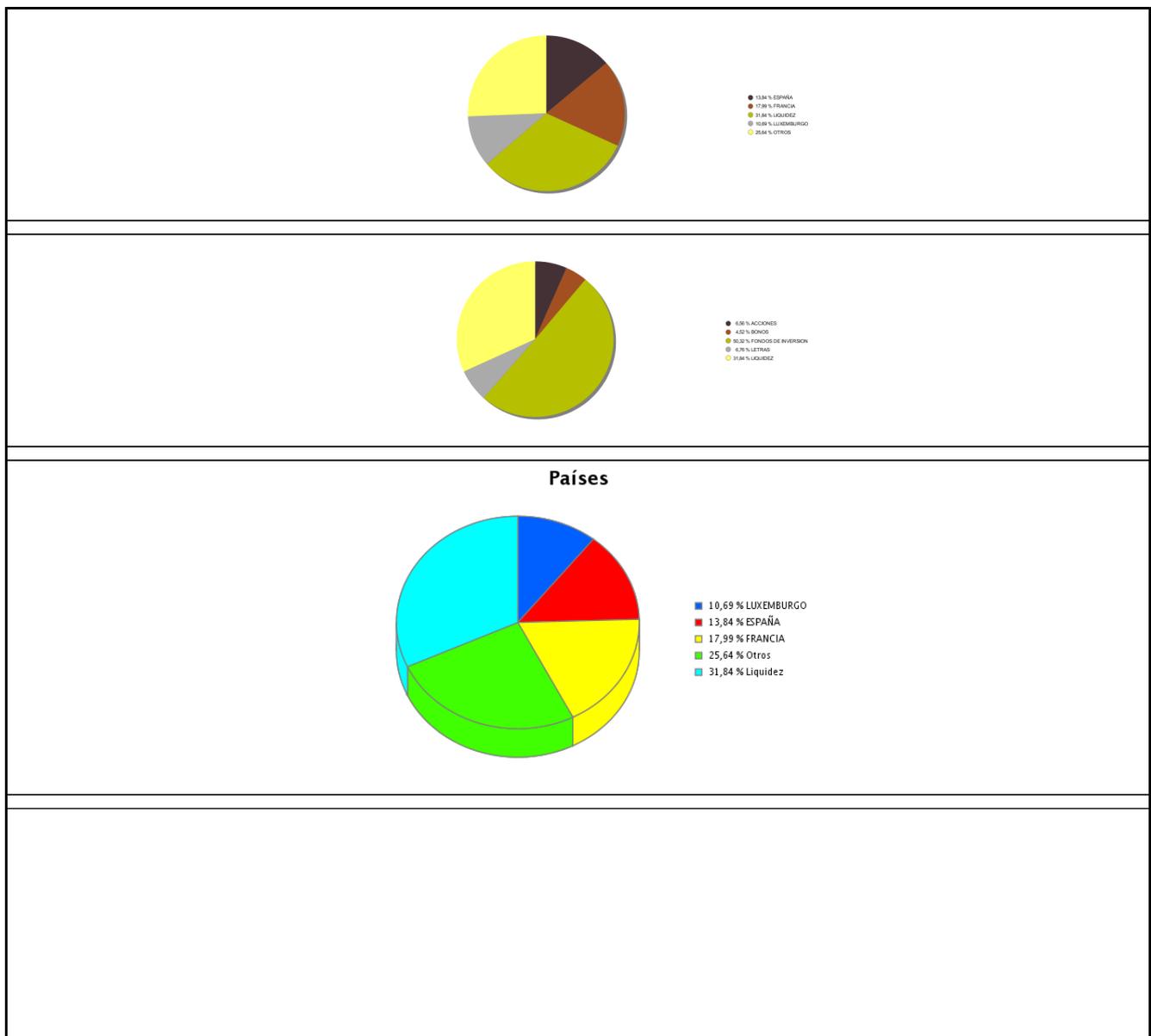
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

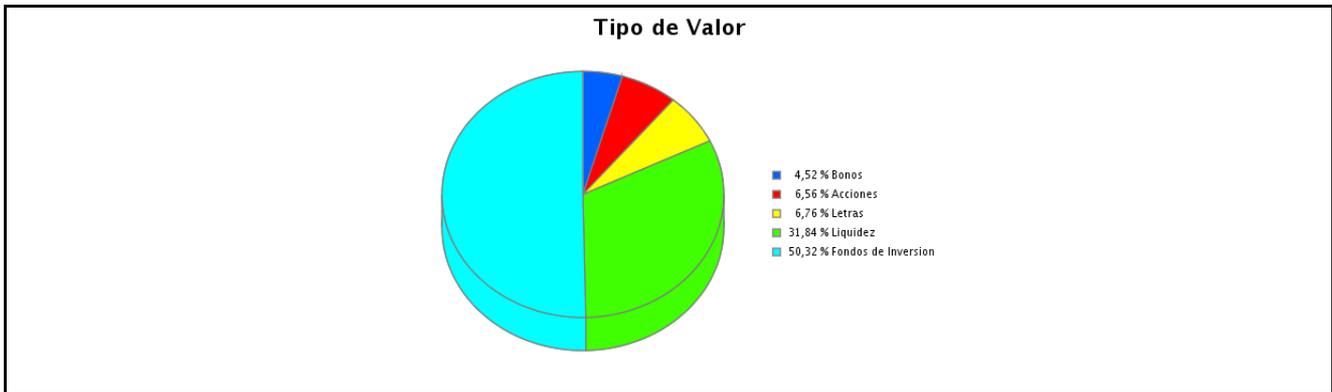
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.501	6,80	5.163	27,20
TOTAL RENTA FIJA	1.501	6,80	5.163	27,20
TOTAL IIC	1.572	7,12	1.028	5,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.073	13,92	6.190	32,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.000	4,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.000	4,53	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	950	4,30	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	950	4,30	0	0,00
TOTAL IIC	10.108	45,81	10.532	55,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.059	54,65	10.532	55,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.131	68,57	16.722	88,09

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

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 500.000,00 euros suponiendo un 2,47% 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 500.000,00 euros, suponiendo un 2,47% 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 mercado ha estado volátil y variando a lo largo del semestre con cambios importantes en los activos de riesgo. De hecho, tras los rallies de los primeros meses la recogida de beneficios y cambio de tornas hizo que los índices americanos se dieran la vuelta y perdieran todo el terreno ganado. Pero poco a poco el liderazgo tecnológico, la IA y la Defensa han sido grandes catalizadores que han vuelto a posicionar tanto al S&P como al Nasdaq en terreno positivo a cierre de Junio. El fondo, tratando de hacer gala de su resiliencia ha estado tradeando en algunos activos buscando realizar ganancias que superaran el 20%, comprando barato en las caídas los activos del asset allocation 2025 y consiguiendo una muy buena rentabilidad cercana a los dos dígitos manteniendo volatilidad en torno al 5% a pesar del alto posicionamiento en RV.

El fondo tiene una política abierta que le permite hacer movimientos grandes evitando el encorsetamiento que algunos fondos mixtos llevan en su ADN al tener que estar invertidos en RF o RV a pesar del momento de mercado. No es el caso de Elba que se deshizo de las posiciones de retorno absoluto con las que suele jugar la RF e incrementó el porcentaje en activos de riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Se han comprado Nórdicos en el inicio de año que fueron vendidos por el desempeño mediocre de los fondos de Europa del Norte en general. Defensa ha sido un sector que nos ha dado grandes alegrías y que junto con aeroespacial mantenemos actualmente en cartera tras haber generado el rendimiento superior al 25% que buscábamos. Se han ido utilizando los fondos de dinero y crédito para promediar en precio buscando comprar barato. Chips fundamentalmente y oro-plata que últimamente hemos cambiado por las commodities físicas. Tendencias de consumo ha sido otro de los grandes catalizadores para la rentabilidad del fondo. Salimos de China finalmente porque tocaba conseguir rentabilidades más seguras en otros sectores/zonas geográficas. Así incorporamos España momentáneamente pero salimos cuando superamos la rentabilidad del 20%. La incorporación del sector salud, un anticíclico básico nos está pasando factura este año. Las pymes americanas y europeas nos brindan mejores desempeños. A largo plazo hemos incorporado asimismo el mejor fondo de infraestructura del mercado.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 8,36%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 16,25% hasta 22.066.899,74 euros frente a 18.982.724,56 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 58 pasando de 307 a 365 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 8,36% frente a una rentabilidad de 1,28% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,01% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,02% 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 8,36% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este punto es importante que se especifique lo que han influido en la rentabilidad de la cartera del periodo, por ejemplo "El sector tecnológico fue el que más aportó durante el semestre a la cartera, dado la sobreexposición que se ha tenido y también su buen comportamiento frente a otros sectores" o incluso hablar de valores concretos, sectores, tendencias, etc. Defensa/ chips/ tendencias de consumo de la mano de la tecnología y la IA.

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 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 123,16 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 296,67 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La idea en el segundo semestre seguirá una senda similar de tradeo y momentum en la línea que el mercado está marcando este año. El segundo semestre no será fácil, el impacto de la política arancelaria aún no se ha dejado sentir, los tipos altos en EEUU no acaban de hacer mella y la inflación sigue en el punto de mira pero los riesgos geopolíticos siguen ahí y las guerras frías comerciales también. Las divisas asiáticas están débiles y toca cautela en los grandes referentes emergentes como China y Japón. India, Taiwan, Korea, Vietnam.....toman el relevo. La archinovedad del año al respecto de Europa mejor que EEUU que no veíamos tan clara nos ha venido bien. Más que nunca toca un asset allocation acertado tanto geográfico como sectorial y un control de los riesgos. Para Elba es parte de su ADN..

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	5.163	27,20
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	1.501	6,80	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.501	6,80	5.163	27,20
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.501	6,80	5.163	27,20
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTEN	EUR	0	0,00	1.028	5,41
ES0158577009 - Participaciones CREAND ASSET MANAGEMENT	EUR	1.572	7,12	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		1.572	7,12	1.028	5,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.073	13,92	6.190	32,61
GB00BMFXJ334 - Bonos PROPIFI 8,100 2028-01-11	EUR	1.000	4,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.000	4,53	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.000	4,53	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.000	4,53	0	0,00
FR0013416716 - Acciones AMUNDI	EUR	950	4,30	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		950	4,30	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		950	4,30	0	0,00
IE000U9ODG19 - Acciones ISHARES	EUR	506	2,29	0	0,00
IE00BYXV8M50 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	831	3,76	0	0,00
IE00B51PLJ46 - Participaciones LAZARD FUND MANAGERS	EUR	1.211	5,49	0	0,00
IE000U9ODG19 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	793	4,18
IE000ZCBVAU3 - Participaciones LAZARD FUND MANAGERS	EUR	254	1,15	0	0,00
FR0000989626 - Participaciones GROUPAMA GROUP	EUR	0	0,00	1.138	5,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0011815304 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	1.153	6,07
FR0013432143 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	2.024	9,17	0	0,00
FR0013507019 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	1.022	4,63	0	0,00
LI0148578169 - Participaciones IFM INDEPENDENT FUND MANAGEMEN	USD	1.886	8,55	0	0,00
LU0335102843 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	0	0,00	775	4,08
LU0346389850 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	1.493	7,86
LU0415391514 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	1.877	8,51	0	0,00
LU0491217419 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	249	1,13	0	0,00
LU0822047501 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	0	0,00	3.598	18,96
LU1238068321 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	493	2,60
LU1736691863 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	USD	0	0,00	485	2,55
LU2210152745 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	603	3,18
LU2661969621 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	248	1,12	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		10.108	45,81	10.532	55,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		12.059	54,65	10.532	55,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		15.131	68,57	16.722	88,09

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 MULTIGESTION/ EVEREA

Fecha de registro: 25/06/2021

### 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: Retorno Absoluto

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

#### Descripción general

Política de inversión: Invierte un 0-100% de la exposición total, sin predeterminación en cuanto a porcentaje, en renta variable, con criterios ASG, de cualquier capitalización y/o renta fija publica/privada, con criterios ASG, sin duración predeterminada, instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y bonos verdes. La renta fija tendrá una calidad crediticia mínima (BBB-) o si es inferior, el rating de España. El riesgo divisa

será de 0-100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización pueden influir negativamente en la liquidez del compartimento. Invierte 0-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con ideario ético, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Directamente no se invierte en derivados no negociados en mercados organizados de derivados, aunque si se podrá hacerse indirectamente (a través de IIC). La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

#### 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,00	0,55	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,76	0,72	0,76	0,84

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	252.780,10	218.939,88
Nº de Partícipes	67	66
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	3.500	13,8466
2024	2.793	12,7590
2023	1.689	10,4473
2022	1.986	8,0984

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	0,88	1,55	0,67	0,88	1,55	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,52	17,97	-8,01	5,38	5,03	22,13	29,00	-28,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-8,01	04-04-2025	-8,01	04-04-2025	-6,92	10-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	15,77	09-04-2025	15,77	09-04-2025	7,18	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	34,33	45,56	16,47	8,22	12,81	8,51	13,84	31,53	
<b>Ibex-35</b>	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,28	12,28	12,59	12,49	12,98	12,49	15,02	18,71	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,75	0,38	0,36	0,52	0,37	1,67	1,63	1,51	

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

--

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

--

**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>376.750</b>	<b>7.002</b>	<b>2,58</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.859	81,69	2.389	85,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	908	25,94	572	20,48
* Cartera exterior	1.952	55,77	1.817	65,06
* 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)	527	15,06	421	15,07
(+/-) RESTO	114	3,26	-16	-0,57
TOTAL PATRIMONIO	3.500	100,00 %	2.793	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)	2.793	2.246	2.793	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,94	12,90	13,20	-732,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,21	9,92	9,40	-1.268,00
(+) Rendimientos de gestión	11,11	11,85	11,11	-4.961,86
+ Intereses	0,19	0,28	0,20	68,86
+ Dividendos	0,23	0,41	0,23	147,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,43	0,75	-0,43	-609,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,84	4,09	5,96	-186,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	9,91	3,30	10,12	270,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,45	2,65	-3,52	-189,98
± Otros resultados	-1,42	0,37	-1,45	452,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,67	-1,93	-1,71	190,73
- Comisión de gestión	-1,49	-1,57	-1,52	245,35
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-22,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,01	-0,04	-72,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-59,74
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,32	-0,13	-574,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-93,51
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-107,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.500	2.793	3.500	

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

### 3. Inversiones financieras

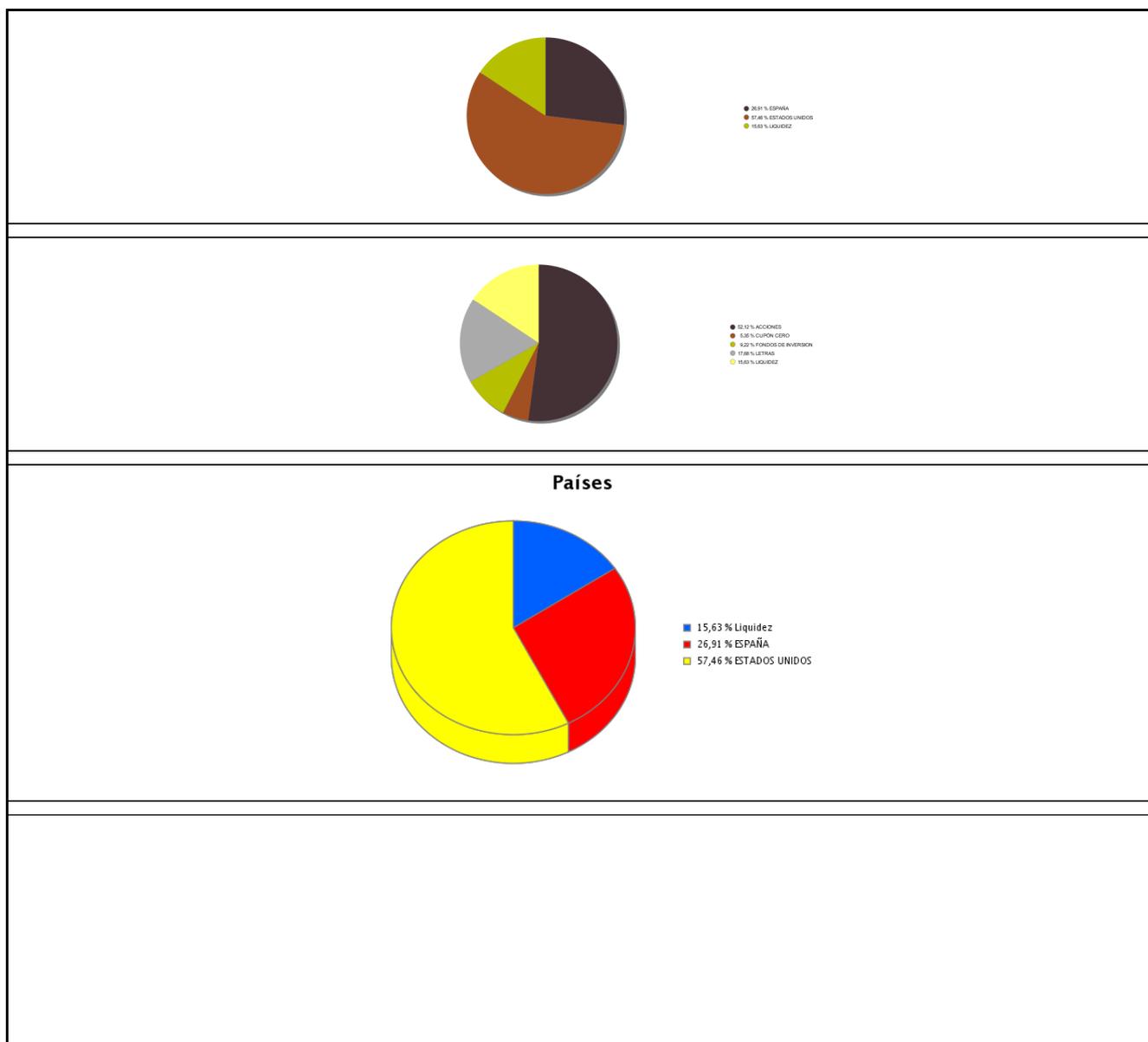
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

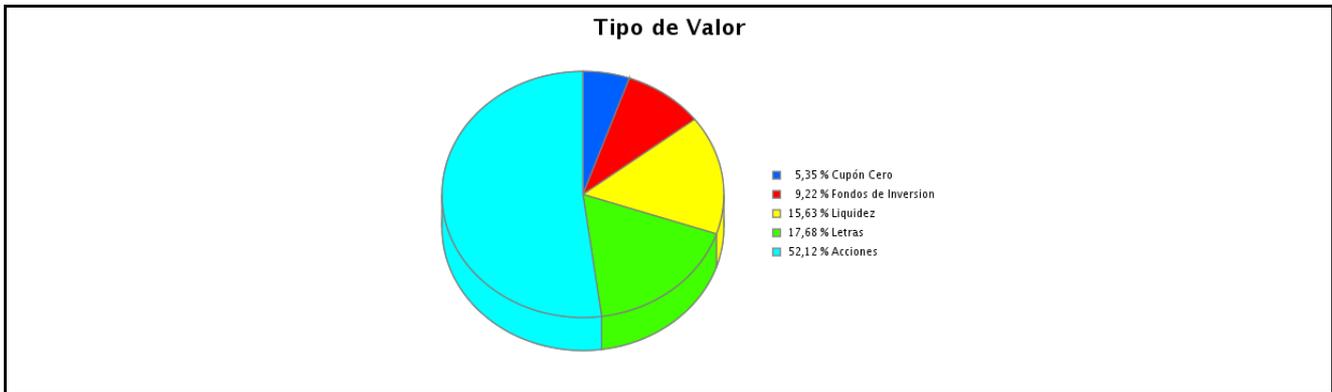
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	596	17,04	467	16,72
TOTAL RENTA FIJA	596	17,04	467	16,72
TOTAL IIC	311	8,89	105	3,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	908	25,93	572	20,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	181	5,16	194	6,95
TOTAL RENTA FIJA	181	5,16	194	6,95
TOTAL RV COTIZADA	1.758	50,23	1.045	37,40
TOTAL RENTA VARIABLE	1.758	50,23	1.045	37,40
TOTAL IIC	0	0,00	583	20,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.939	55,40	1.822	65,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.846	81,32	2.394	85,69

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
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	627	Cobertura
Total subyacente renta variable		627	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	1.129	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1129	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1756</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

	SI	NO
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. La renta fija ha tenido un desempeño positivo en el primer semestre, especialmente en los tramos de deuda pública y corporativa de grado de inversión. El principal motor ha sido el giro en la política monetaria por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) mantuvo los tipos sin cambios en el primer semestre, después de haber iniciado una fase de recortes en 2024. Esta decisión fue impulsada por una desaceleración paulatina de la inflación y una moderación del crecimiento económico que ha suavizado las presiones inflacionistas, por lo que el mercado entiende que a pesar de la pausa, continuará con el ciclo de bajadas de tipos de interés. En paralelo, el Banco Central Europeo (BCE) también comenzó a relajar su política monetaria, incluso de forma más agresiva.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre el compartimento ha seguido con la estrategia de modulación del riesgo a través de nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. Durante el primer semestre de 2025 el indicador entro en zona de compra a principios de abril para dos meses después entrar en zona de venta después de que el mercado pasase del pánico a la euforia tras unas semanas muy fuertes en bolsa, lo que hizo que

el compartimento terminase el semestre con un nivel de riesgo bajo.

Nuestra estrategia de inversión se focaliza en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios. La cultura empresarial enfocada a la innovación, una menor fuerza sindical y una presión fiscal más favorable conllevan que el mercado estadounidense tenga un gran atractivo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 8,52%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 25,30% hasta 3.500.138,44 euros frente a 2.793.445,79 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1 pasando de 66 a 67 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 8,52% frente a una rentabilidad de 10,68% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,73% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,76% 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 8,52% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera estuvo con un nivel de riesgo más alto a mitad del semestre. Aun así, la cartera está construida con el foco en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios.

Por otro lado, durante este primer semestre, tras la gran revalorización de algunas de las compañías que teníamos en cartera, hemos decidido no incrementar la posición y optar por posiciones de renta fija que pueden ofrecer ahora mismo un mejor retorno versus riesgo. Los factores que más nos han contribuido a la marcha positiva del compartimento este primer semestre han sido la selección de ciertos valores concretos de renta variable americana que son de un perfil de crecimiento y el mercado ha cotizado al alza sus múltiplos, así como el mayor grado de inversión que tuvimos a finales del mes de abril y que nos ha beneficiado pues el mercado rebotó tras las caídas de principios de abril. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el compartimento tiene un 35% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE. 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 18,06%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 441.043,13 euros, un 12,60% 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 34,33%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

## 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 303,70 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 483,99 euros.

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

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

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

Empezamos 2025 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y esos niveles han seguido aumentando a lo largo de este semestre. Aunque la volatilidad haya aumentado mucho en el primer semestre, es de esperar que esta volatilidad vaya reduciéndose a lo largo del año, aunque todavía se mantenga.

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2.780 2025-01-02	EUR	0	0,00	467	16,72
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 1.860 2025-07-01	EUR	596	17,04	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>596</b>	<b>17,04</b>	<b>467</b>	<b>16,72</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>596</b>	<b>17,04</b>	<b>467</b>	<b>16,72</b>
ES0165237019 - Participaciones MUTUA MADRILEÑA	EUR	203	5,81	0	0,00
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	0	0,00	105	3,76
ES0174013005 - Participaciones CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	108	3,08	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>311</b>	<b>8,89</b>	<b>105</b>	<b>3,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>908</b>	<b>25,93</b>	<b>572</b>	<b>20,47</b>
XS2846302979 - Cupón Cero MORGAN STANLEY 100,000 2027-07-05	USD	181	5,16	194	6,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		181	5,16	194	6,95
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>181</b>	<b>5,16</b>	<b>194</b>	<b>6,95</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>181</b>	<b>5,16</b>	<b>194</b>	<b>6,95</b>
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	0	0,00	8	0,30
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	19	0,54	21	0,73
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	16	0,46	18	0,63
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	110	3,14	95	3,42
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	122	3,49	100	3,59
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	122	3,49	170	6,08
US04271T1007 - Acciones ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	2	0,06
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	16	0,46	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	45	1,28	39	1,41
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	66	1,88	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRON CORP	USD	13	0,39	16	0,56
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	14	0,39	14	0,49
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	22	0,62	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	23	0,66	26	0,93
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	87	2,49	62	2,21
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	15	0,44	18	0,66
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	41	1,18	35	1,26
US4824801009 - Acciones KLA CORP	USD	199	5,69	0	0,00
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	24	0,70	28	0,99
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	24	0,70	26	0,93
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	12	0,35	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	12	0,33	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	188	5,37	142	5,07
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	28	0,81	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	197	5,63	148	5,29
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	213	6,08	0	0,00
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	16	0,46	0	0,00
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	19	0,54	23	0,81
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	15	0,42	0	0,00
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	14	0,40	26	0,93
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	30	0,84	30	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	22	0,62	0	0,00
US9497461015 - Acciones WELLSFARGO	USD	14	0,39	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.758</b>	<b>50,23</b>	<b>1.045</b>	<b>37,40</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.758</b>	<b>50,23</b>	<b>1.045</b>	<b>37,40</b>
IE00BFMXXD54 - Acciones VANGUARD	USD	0	0,00	15	0,55
IE00BF4G7076 - Acciones JP MORGAN HOUSE	USD	0	0,00	15	0,55
IE00BYML9W36 - Acciones INVESCO	USD	0	0,00	35	1,25
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	USD	0	0,00	16	0,57
IE00B4JY5R22 - Acciones UBS	USD	0	0,00	23	0,82
IE00B6YX5C33 - Acciones SPDR	USD	0	0,00	21	0,74
IE0002639775 - Participaciones VANGUARD	USD	0	0,00	234	8,36
FR0011550177 - Acciones BNP PARIBAS	USD	0	0,00	27	0,97
FR0011550680 - Acciones BNP PARIBAS	USD	0	0,00	15	0,54
LU0496786657 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	USD	0	0,00	35	1,26
LU0996178884 - Participaciones AMUNDI	USD	0	0,00	132	4,71
LU1681049018 - Acciones AMUNDI	USD	0	0,00	15	0,54
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>583</b>	<b>20,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.939</b>	<b>55,40</b>	<b>1.822</b>	<b>65,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.846</b>	<b>81,32</b>	<b>2.394</b>	<b>85,69</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 MULTIGESTION/ GOOD MEGATRENDS SOLIDARIO**  
Fecha de registro: 17/12/2021

### 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: 7 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD ESG UNIVERSAL para la Renta Variable y MSCI GLOBAL GREEN BOND INDEX TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED para la Renta Fija. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Además de criterios financieros, se aplican criterios de inversión llamados ASG (Ambientales, Sociales y Gobernanza) según mandato descrito en folleto completo, utilizando criterios excluyentes/valorativos. La mayoría de la cartera cumple criterios ASG?(la Renta Fija Pública no computa)y el resto de inversiones no podrá alterar la consecución de dichas características ASG. la gestión busca generar valor invirtiendo en tendencias macroeconómicas. Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invierte un 0-100% de la exposición total en renta variable/o en renta fija privada y hasta un máximo del 25% en renta fija pública, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y bonos verdes). 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, o y Estados con solvencia no inferior a la de España

#### **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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,47	0,45	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,08	0,17	1,08	3,91

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	357.793,98	303.643,30
Nº de Partícipes	21	21
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	3.665	10,2447
2024	3.042	10,0180
2023	2.575	9,4353
2022	1.019	9,1042

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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,26	4,30	-1,96	0,26	2,61	6,18	3,64	-8,60	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,66	07-04-2025	-1,66	07-04-2025	-1,33	05-08-2024
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,17	02-05-2025	1,17	02-05-2025	1,01	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,83	8,16	5,11	5,50	6,53	5,00	3,00	5,42	
<b>Ibex-35</b>	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,87	3,87	3,94	3,76	3,76	3,76	4,28	5,31	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,03	0,52	0,51	0,52	0,54	2,16	2,49	2,64	

(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	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>376.750</b>	<b>7.002</b>	<b>2,58</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.654	99,70	3.038	99,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	273	7,45	20	0,66
* Cartera exterior	3.367	91,87	3.011	98,98
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,38	6	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9	0,25	3	0,10
(+/-) RESTO	3	0,08	2	0,07
TOTAL PATRIMONIO	3.665	100,00 %	3.042	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.042	3.162	3.042	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,71	-6,64	16,06	-371,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,93	2,75	1,97	-19,68
(+) Rendimientos de gestión	2,66	3,61	2,71	-15,81
+ Intereses	0,30	0,21	0,30	61,29
+ Dividendos	0,09	0,06	0,09	61,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,04	0,01	-78,79
± 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)	2,26	3,30	2,31	-21,33
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,87	-0,84	8,26
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	10,51
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	10,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,06	-14,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	215,07
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-19,68
(+) Ingresos	0,10	0,01	0,10	928,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,01	0,10	1.492,27
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.665	3.042	3.665	

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

### 3. Inversiones financieras

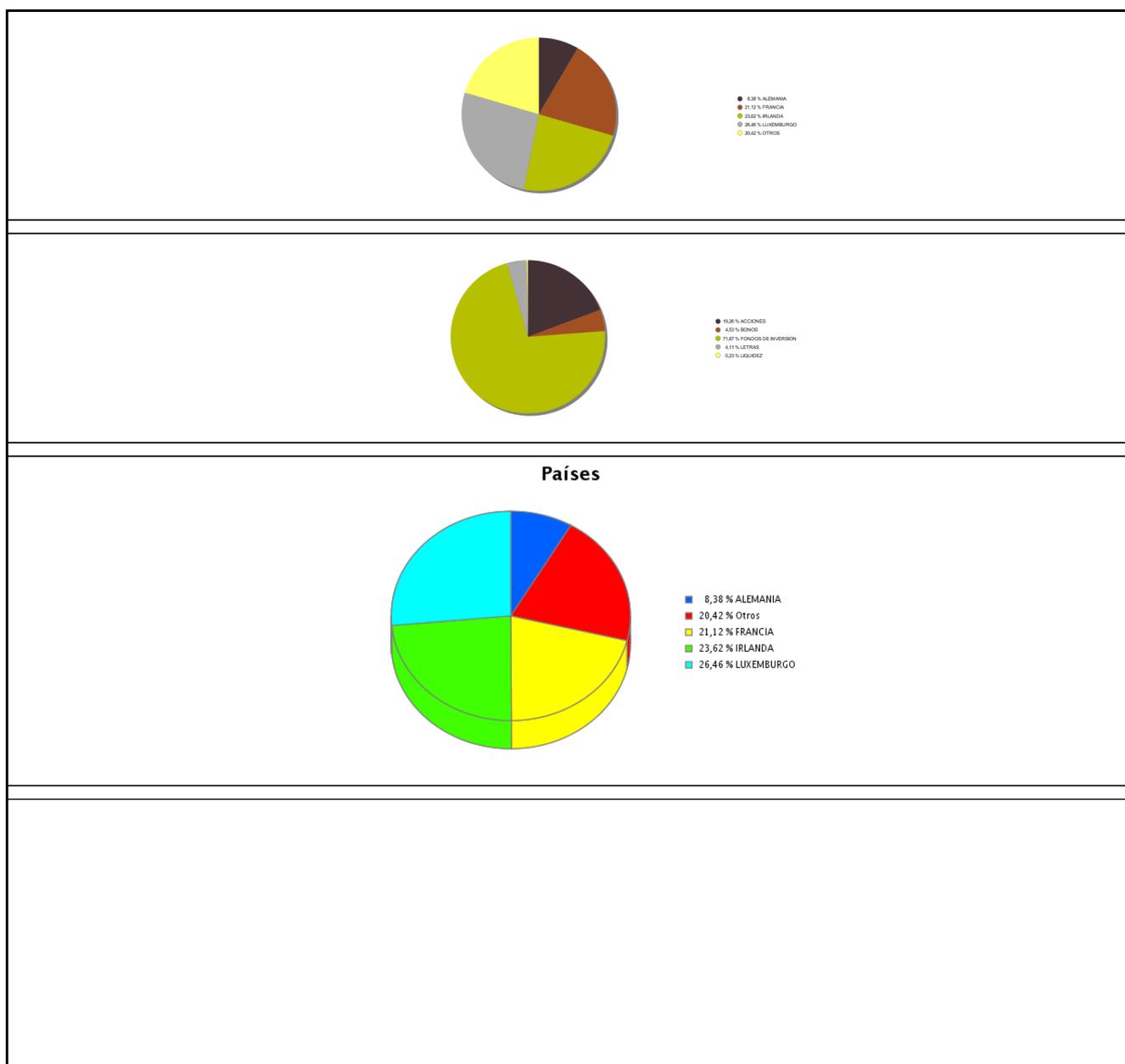
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

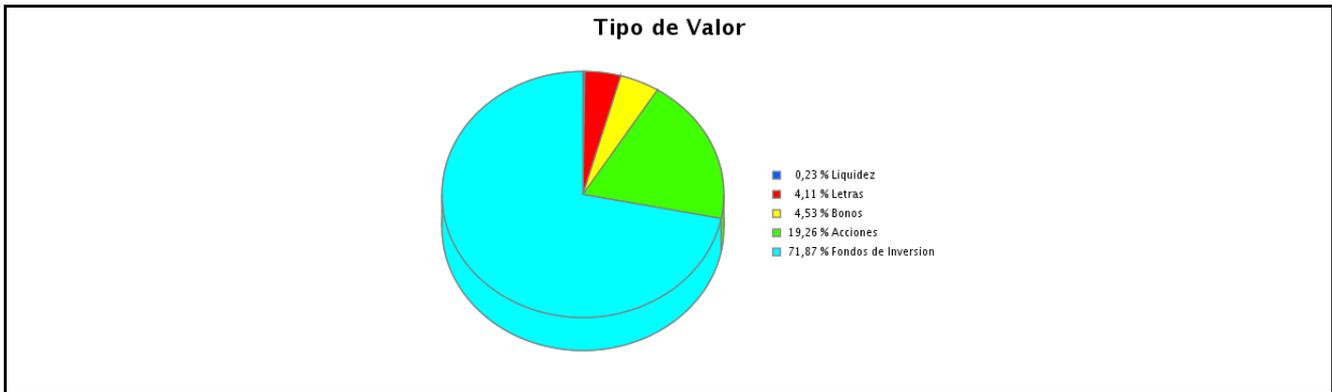
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	151	4,11	20	0,66
TOTAL RENTA FIJA	151	4,11	20	0,66
TOTAL IIC	122	3,33	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	273	7,44	20	0,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	152	4,14	151	4,98
TOTAL RENTA FIJA	152	4,14	151	4,98
TOTAL IIC	3.215	87,71	2.860	94,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.367	91,85	3.011	99,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.640	99,29	3.032	99,66

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 2.228.935,60 euros que supone el 60,81% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.086.815,47 euros que supone el 29,65% 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. A pesar de las tensiones geopolíticas entre Israel e Irán, que provocaron un breve repunte en el precio del petróleo, los mercados no se desplomaron como muchos esperaban. La reacción de Trump sorprendió positivamente, tanto por su prudencia inicial como por el posterior ataque tecnológico a Irán. En cuanto al comercio global, aunque aún no se conocen los resultados finales de las negociaciones entre EE. UU., China y la UE sobre los aranceles, el impacto negativo parece ser menor de lo previsto, y se espera cierta mejora respecto a las medidas anunciadas al inicio del mandato de Trump.

Todo esto ha contribuido a una fuerte recuperación de los mercados bursátiles, con índices como el S&P 500, el Nasdaq y el Eurostoxx alcanzando máximos históricos. Sin embargo, persiste la incertidumbre sobre si esta estabilidad se mantendrá o si Trump volverá a tomar decisiones erráticas, como al inicio de su presidencia.

Por su parte, la renta fija ha tenido un semestre positivo, especialmente la privada, ya que los inversores no han puesto en duda la solvencia de los emisores. Se espera que esta tendencia continúe si la Reserva Federal (Fed) finalmente baja los tipos de interés, algo que los mercados ya descuentan.

En contraste, las inversiones a corto plazo como letras del Tesoro, depósitos y fondos monetarios en euros han sido las grandes perdedoras debido a los tipos negativos del BCE. Aunque los activos similares en dólares ofrecen mayor rentabilidad, la fuerte caída del dólar frente al euro ha anulado esos beneficios para los inversores europeos, convirtiéndolos incluso en pérdidas. De hecho, el dólar ha sido el activo con peor comportamiento en 2025, lo que podría ser un indicio preocupante para la economía estadounidense.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el año curso y ateniendo al contexto geopolítico, el fondo decidió aumentar la exposición en renta variable (tanto americana como europea) como medida frente a las tensiones provocadas en el mercado con motivo de la política arancelaria de Donald Trump.

Los productos que se incluyeron en cartera fueron el ETF del S&P500 de iShares (peso actual del 11% sobre el bloque de renta variable) y el fondo de la gestora española Magallanes European Equity (6,54% sobre el bloque de renta variable), ofreciendo hasta ahora unas rentabilidades positivas del +2,53% y +22,12% respectivamente.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,26%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 20,50% hasta 3.665.486,28 euros frente a 3.041.890,40 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 21 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 2,26% frente a una rentabilidad de 2,87% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,82% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,9% 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 2,26% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En lo que va de 2025, la cartera ha mostrado un buen comportamiento gracias a una selección equilibrada de activos. La exposición a deuda corporativa investment grade ha aportado rentabilidad estable, beneficiándose de la compresión de spreads y la expectativa de recortes de tipos.

Dentro de la renta variable, los fondos enfocados en el sector tecnológico han liderado en rendimiento, impulsado por el avance de la inteligencia artificial y los buenos resultados de las grandes tecnológicas. La posición en equity europeo, ha ido bien este año gracias a su fuerte exposición a sectores cíclicos infravalorados, como industriales y financieros, que se han beneficiado del entorno de tipos de interés altos, buenos resultados empresariales y la rotación del mercado hacia valor frente a crecimiento.

En mercados emergentes, la exposición ha sido más selectiva, con mejor desempeño en Asia, particularmente India. La parte de la cartera centrada en energía ha ofrecido estabilidad, aunque sin grandes revalorizaciones. Por su parte, la inversión temática en cambio climático ha tenido un año más discreto, pero se mantiene como una apuesta estratégica de largo plazo. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el compartimento tiene un 32% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE. 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 7.653,51 euros, un 0,21% 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 6,83%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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 1.691,66 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.340,79 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Los mercados están poniendo en precio una economía global pujante en un mundo en paz, lo que aconseja mantener carteras de inversión como mínimo equilibradas en cuanto a activos de riesgo. Pero ese optimismo es muy matizable.

Para empezar, porque la Fed, vista la fortaleza de la economía USA y la resiliencia de su mercado laboral, está dividida sobre la próxima bajada de tipos a la espera de ver el impacto de los aranceles en la economía (potenciales tensiones inflacionistas). En su última reunión, no modificó su tipo de interés oficial y redujo su previsión de crecimiento económico para finales de 2025 elevando la perspectiva de inflación. No son buenas previsiones.

Luego, porque algunos factores como el incremento de las exportaciones a EEUU y el aumento de la confianza por las bajadas de tipos del BCE contribuyeron a una tasa de crecimiento del PIB de la Eurozona excepcionalmente fuerte, del +0,6% intertrimestral en el primer trimestre de 2025. No obstante, indicadores económicos recientes muestran en estos momentos debilidad, como se refleja en sectores clave como el del lujo y el automotriz, y sugieren que los datos del 2T podrían ser muy diferentes, con una ralentización del crecimiento cercana a un estancamiento. Con todo, la inversión en defensa y el impulso fiscal del Gobierno alemán podrían cambiar ese escenario para lo que queda de año.

Finalmente, no podemos olvidar que, a pesar de que la economía china, clave para el crecimiento europeo, haya registrado resultados positivos durante el primer semestre del año superando por ahora las tensiones comerciales con EEUU, es probable que la demanda interna de este país afloje en los próximos meses de no llegar más apoyo político en el segundo semestre para mantener el ritmo de crecimiento.

De todo ello se infiere un sentimiento de prudencia inversora, máxime si atendemos a los altos niveles de exigencia de muchas cotizaciones en las Bolsas, sobre todo en EEUU. 0

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	20	0,66
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	151	4,11	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		151	4,11	20	0,66
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		151	4,11	20	0,66
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	122	3,33	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		122	3,33	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		273	7,44	20	0,66
XS2861031891 - Bonos RA SECURITIES SARL 6,000 2027-08-01	EUR	152	4,14	151	4,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		152	4,14	151	4,98
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		152	4,14	151	4,98
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		152	4,14	151	4,98
IE00BKW0D84 - Acciones SPDR	EUR	0	0,00	47	1,53
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	101	2,77	0	0,00
IE00BF11F565 - Acciones ISHARES	EUR	111	3,03	109	3,59
IE00BGDQ0L74 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	100	3,29
IE00BGPP6473 - Acciones ISHARES	EUR	102	2,78	0	0,00
IE00BJ7BP819 - Participaciones LORD ABBETT	EUR	183	4,99	179	5,89
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON NV	EUR	162	4,43	159	5,24
IE00B3ZWK18 - Acciones ISHARES	EUR	205	5,60	100	3,29
IE00B6T42S66 - Participaciones TROY ASSET MANAGEMENT LIMITED	EUR	107	2,91	105	3,47
DE0005933931 - Acciones ISHARES	EUR	199	5,44	0	0,00
FR0010971705 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	122	3,33	109	3,59
FR0013289022 - Participaciones LFP - LUXEMBOURG FUND PARTNERS	EUR	106	2,89	105	3,44
FR0013289063 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	120	3,26	116	3,82
FR0013295383 - Participaciones CREDIT MUTUEL ARKEA	EUR	102	2,79	0	0,00
FR0013481785 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	119	3,23	116	3,83
FR00140010X7 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	116	3,15	113	3,71
LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	114	3,12	112	3,68
LU0209860427 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	115	3,14	108	3,56
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	158	4,30	150	4,94
LU0379366346 - Participaciones BANQUE INTERNATIONAL LUX	EUR	97	2,66	0	0,00
LU0503938952 - Participaciones AXA GROUP	EUR	55	1,50	119	3,91
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	101	2,77	104	3,41
LU1548496964 - Participaciones ALLIANZ	EUR	108	2,93	108	3,55
LU1681045370 - Acciones AMUNDI	EUR	88	2,39	85	2,81
LU1857276965 - Participaciones NORDEA BANK	EUR	44	1,20	44	1,45
LU1940079145 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	90	2,46	89	2,94
LU1951199535 - Participaciones NATIXIS INVESTMENT MANAGERS	EUR	63	1,72	132	4,34
LU2145462300 - Participaciones SAM GROUP	EUR	86	2,36	86	2,83
LU2146192377 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	105	2,87	112	3,67
LU2168656184 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	46	1,25	86	2,81
LU2557886988 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	89	2,44	166	5,47
<b>TOTAL IIC</b>		3.215	87,71	2.860	94,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.367	91,85	3.011	99,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.640	99,29	3.032	99,66

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)