

CINVEST,FI
Nº Registro CNMV: 5095

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / BUFALO CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

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: 5 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 y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC) se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,12	0,20	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,29	0,18	0,29	0,31

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	199.611,04	199.608,30
Nº de Partícipes	21	18
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	2.246	11,2543
2025	2.158	10,8098
2024	2.720	10,4438
2023	2.577	10,2215

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	0,47	0,37	0,84	0,47	0,37	0,84	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,11	6,06	-1,83	1,91	1,75	3,50	2,18	17,31	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	15-05-2026	-1,34	03-03-2026	-2,64	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,77	08-04-2026	1,77	08-04-2026	1,99	12-05-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,70	6,77	6,55	5,61	5,73	7,70	5,71	5,81	
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,28	8,28	8,53	8,63	8,91	8,63	9,58	11,48	

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

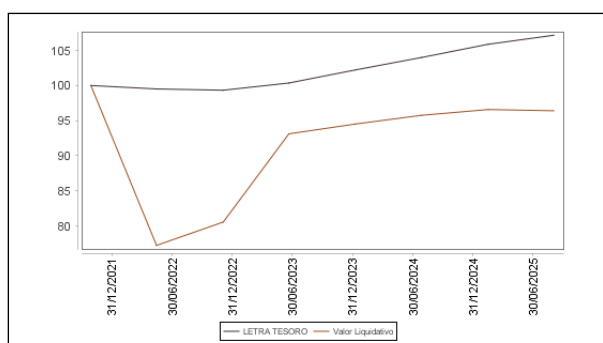
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,35	0,27	0,27	0,28	1,12	1,13	2,67	1,80

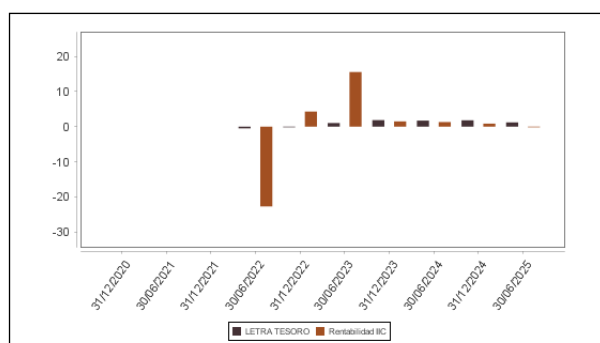
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 24 de Septiembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	493.139	9.519	5,96

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.568	69,81	1.663	77,06
* Cartera interior	849	37,80	707	32,76
* Cartera exterior	719	32,01	956	44,30
* 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)	683	30,41	498	23,08
(+/-) RESTO	-4	-0,18	-3	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	2.246	100,00 %	2.158	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.158	2.081	2.158	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,07	3,62	4,07	15,44
(+) Rendimientos de gestión	5,17	4,49	5,17	18,47
+ Intereses	0,44	0,42	0,44	7,96
+ Dividendos	0,63	0,18	0,63	267,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,89	3,89	3,89	2,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,21	0,00	0,21	5.064,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-0,86	-1,11	33,03
- Comisión de gestión	-0,84	-0,74	-0,84	16,50
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	1,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	15,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	0,00	-0,07	10.912,30
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,04	-0,12	212,25
(+) Ingresos	0,01	-0,01	0,01	-187,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	-0,01	0,01	-187,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.246	2.158	2.246	

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

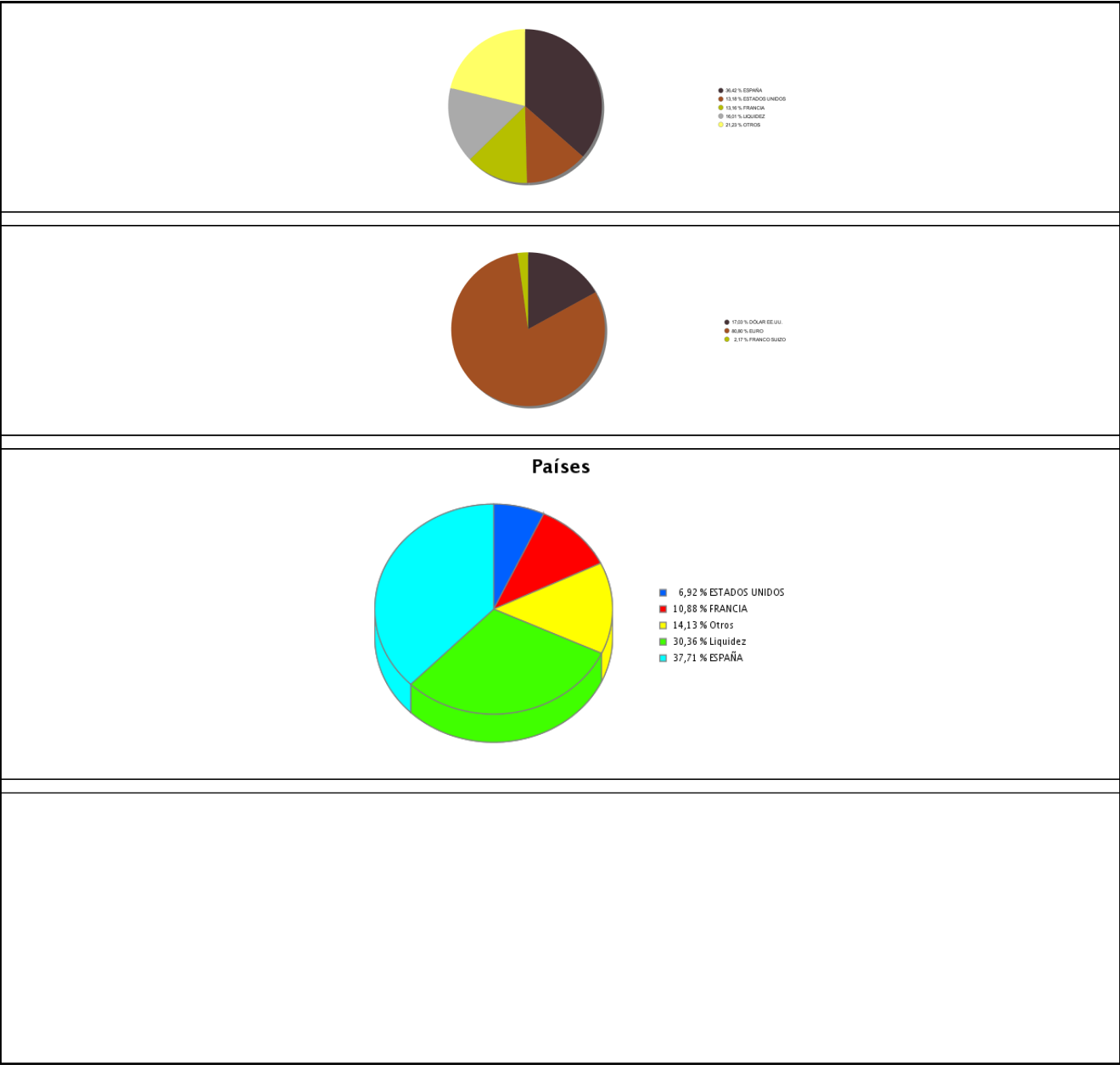
3. Inversiones financieras

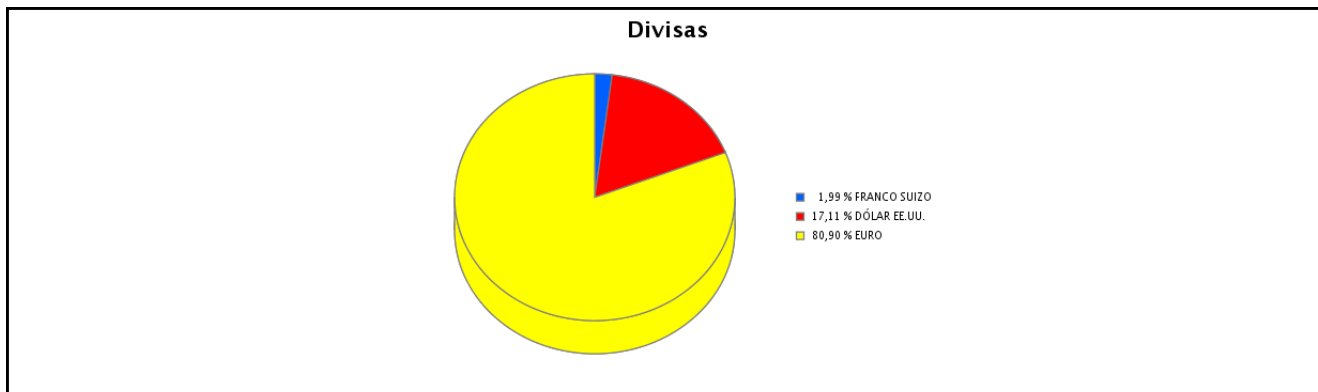
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	765	34,05	635	29,43
TOTAL RENTA FIJA	765	34,05	635	29,43
TOTAL RV COTIZADA	84	3,74	72	3,34
TOTAL RENTA VARIABLE	84	3,74	72	3,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	849	37,79	707	32,77
TOTAL RV COTIZADA	719	31,99	956	44,29
TOTAL RENTA VARIABLE	719	31,99	956	44,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	719	31,99	956	44,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.568	69,78	1.663	77,07

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

j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio de auditor en las IICs que se relacionan en el adjunto

j.) Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5095) y del compartimento CINVEST/BISONTE CAPITAL (que pasa a denominarse CINVEST/BUFALOCAPITAL), al objeto de revocar al asesor de inversiones.

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

	SI	NO
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 2.245.949,26 euros que supone el 99,98% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 72.545,32 euros, suponiendo un 3,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 50,62 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 219.139,36 euros, suponiendo un 10,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 209,37 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. Durante el ejercicio los mercados financieros estuvieron marcados por un entorno de crecimiento moderado, normalización monetaria y elevada dispersión sectorial en renta variable. En este contexto, la cartera del Fondo mantuvo una exposición relevante a renta variable (47,67% del patrimonio), combinada con una posición elevada en activos monetarios (52,48%), lo que refleja un enfoque prudente y flexible en la asignación de activos a cierre de ejercicio.

La inversión efectiva se concentró mayoritariamente en compañías europeas (66,71% de la renta variable), con una exposición complementaria a Estados Unidos (25,91%), y una diversificación sectorial amplia, destacando Bienes de Consumo (35,47%), Sector Aeronáutico (11,10%) y Tecnología (9,20%). Esta composición es coherente con una gestión orientada a la selección de compañías líderes, con modelos de negocio consolidados y presencia global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Combinamos una posición núcleo en deuda pública española con una cartera de renta variable de compañías líderes en sus sectores, con especial peso en consumo de lujo y semiconductores. Durante el semestre hemos tomado beneficios en el bloque de semiconductores tras su fuerte revalorización y hemos reforzado de forma selectiva el sector defensa y consumo.

c) Índice de referencia. No aplicable.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 4,11% hasta 2.246.475,51 euros frente a 2.157.730,80 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 3 pasando de 18 a 21 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 4,11% frente a una rentabilidad de 3,69% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,62% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,12% 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 4,11% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Ventas de Boeing, ASM International, Infineon, Vallourec, ARM, Nvidia y STMicroelectronics. Compra de Indra. La cartera mantiene como posiciones destacadas LVMH, L'Oréal, Disney, Airbus y Taiwan Semiconductor. El resultado realizado en renta variable ha sido de 109.602 euros, apoyado en las tomas de beneficio del bloque de semiconductores

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 765.000,00 euros, un 34,05% 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. 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 2025 ha sido aprobado sin salvedades.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 226,33 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 363,87 euros.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La resolución del conflicto de Oriente Medio ha contribuido a aliviar las tensiones sobre los mercados energéticos y las cadenas de suministros internacionales. Como consecuencia, los precios del petróleo han retrocedido desde los máximos alcanzados durante el periodo de incertidumbre, reduciendo una de las principales fuentes de presión inflacionista global. Los bancos centrales deberán seguir equilibrando el riesgo de un crecimiento más débil y un mercado laboral en deterioro con una inflación que podría ser persistente debido a los efectos de segunda ronda o presiones salariales. La adopción de la inteligencia artificial, en particular la IA generativa, se está convirtiendo en un factor clave para la inversión y potencialmente para el empleo. La fuerte inversión en infraestructura tecnológica es ya macroeconómicamente relevante y va más allá del sector tecnológico, aunque todavía existe incertidumbre sobre sus efectos en productividad y empleo. Pero no cabe duda de que la inversión vinculada a la inteligencia artificial y a la IA generativa sigue siendo un motor sólido del crecimiento, con un impacto macroeconómico relevante y previsión de continuar impulsando la inversión empresarial. Por el lado inverso, las inquietudes en torno a las valoraciones en el universo IA seguirán encima de la mesa y se presentan como un riesgo potencial si se materializa una fuerte corrección de las valoraciones. En conjunto, se espera que el crecimiento global ronde el 3% en 2026. Sin embargo, el crecimiento de Estados Unidos será más débil en 2027, con una desaceleración en 2026 antes de una recuperación gradual hacia su tendencia. De cara a 2027, la moderación de la inflación, la caída de los precios energéticos tras la normalización de la situación en Oriente Medio y el descenso de las expectativas de inflación deberían favorecer una recuperación gradual del poder adquisitivo de los hogares. Asimismo, unas condiciones monetarias previsiblemente menos restrictivas podrían seguir apoyando la inversión y el consumo durante los próximos trimestres. En este contexto, el crecimiento estadounidense debería converger paulatinamente hacia tasas más sostenibles, mientras que la inflación continuaría aproximándose al objetivo de la Reserva Federal.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K95 - REPO INVERSI 2,140 2026-07-01	EUR	765	34,05	0	0,00
ES0102601166 - REPO INVERSI 1,910 2026-01-02	EUR	0	0,00	635	29,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		765	34,05	635	29,43
TOTAL RENTA FIJA		765	34,05	635	29,43
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	24	1,07	0	0,00
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	2	0,10	2	0,08
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	23	1,03	19	0,89
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	28	1,23	28	1,31
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	16	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	7	0,31	7	0,32
TOTAL RV COTIZADA		84	3,74	72	3,34
TOTAL RENTA VARIABLE		84	3,74	72	3,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		849	37,79	707	32,77
IE000S9YS762 - Acciones LINDE GROUP	USD	23	1,01	18	0,84
DE000AOLD6E6 - Acciones GERRE SHEIMER	EUR	4	0,19	4	0,19
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	36	1,60	34	1,57
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	2	0,09	3	0,14
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	2	0,08	3	0,13
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	15	0,66	14	0,65
NL0000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	5	0,23	5	0,23
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	32	1,42	42	1,97
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	46	2,05	44	2,04
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	3	0,14	4	0,17
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	58	2,59	77	3,59
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	32	1,43	39	1,81
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	2	0,10	2	0,08
FR0000131757 - Acciones ERAMET	EUR	4	0,20	6	0,27
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS N.V.	EUR	0	0,00	9	0,42
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	39	1,73	40	1,84
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL NV	EUR	0	0,00	26	1,20
BE0003717312 - Acciones SOFINA SA	EUR	6	0,25	6	0,29
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	27	1,21	21	0,95
IT0004764699 - Acciones BRUNELLO CUCINELLI	EUR	8	0,37	10	0,46
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	10	0,45	11	0,51
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	17	0,76	28	1,29
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF	EUR	30	1,34	37	1,74
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	19	0,87
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	11	0,48	16	0,73
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	11	0,49	10	0,48
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	32	1,44	32	1,48
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	0	0,00	31	1,45
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	17	0,75	14	0,66
NL0015435975 - Acciones CAMPARI GROUP	EUR	27	1,21	28	1,28
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	32	1,44	30	1,41
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	21	0,93	20	0,91
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	11	0,48	10	0,49
US0420682058 - Acciones ARM	USD	0	0,00	9	0,43
US0970231058 - Acciones BOEING CO	USD	0	0,00	74	3,43
US1513581017 - Acciones COMCAST	USD	8	0,38	5	0,24
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	42	1,88	48	2,24
US37045V1008 - Acciones GENERAL MOTORS CO	USD	20	0,90	21	0,96
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	36	1,58	39	1,81
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	5	0,24	8	0,38
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	0	0,00	32	1,47
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	42	1,87	26	1,20
TOTAL RV COTIZADA		719	31,99	956	44,29
TOTAL RENTA VARIABLE		719	31,99	956	44,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		719	31,99	956	44,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.568	69,78	1.663	77,07

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 / NOGAL CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

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: 4 en una escala de uno a 7

Descripción general

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

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

Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE). Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,93	0,00	0,93	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-2,46	-0,77	-2,46	0,13

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

2.1.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 B	389.506,70	309.188,75	260,00	152,00	EUR	0,00	0,00	50.000,00 Euros	NO
	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE B	EUR	5.807	4.239	9.861	1.055
	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE B	EUR	14,9096	13,7112	15,0804	11,1460
	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,45	0,56	1,01	0,45	0,56	1,01	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
	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 B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,74	-2,16	11,15	1,60	4,84	21,63	1,14	18,28	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	05-06-2026	-1,77	05-06-2026	-5,91	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,46	21-05-2026	2,03	12-03-2026	3,75	05-03-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,63	11,39	13,73	13,73	11,54	15,23	12,23	11,26	
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,79	8,79	8,42	8,68	8,78	8,68	9,33	9,83	

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

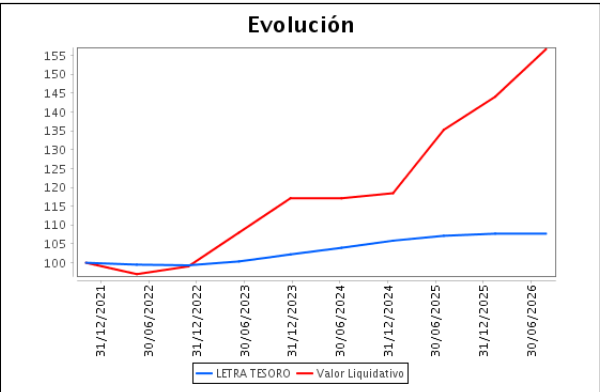
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,27	0,25	0,26	0,27	1,05	1,16	1,40	0,92

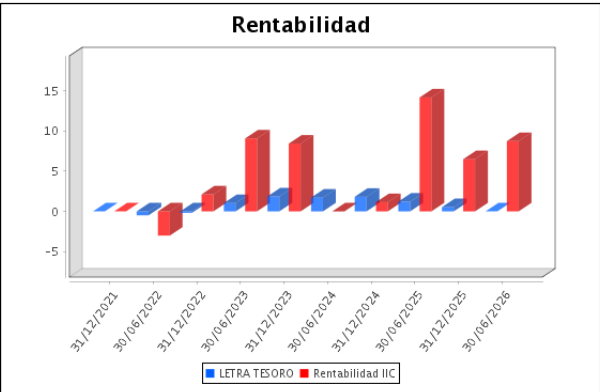
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

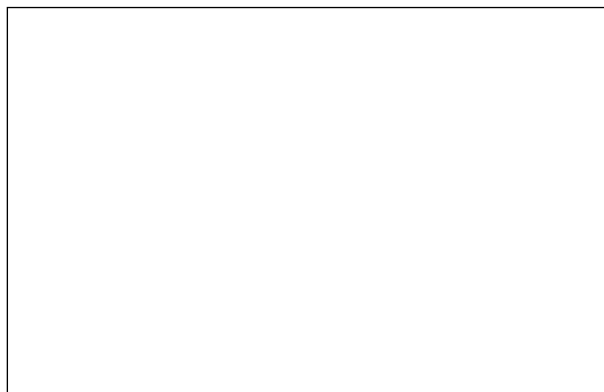
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	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)									

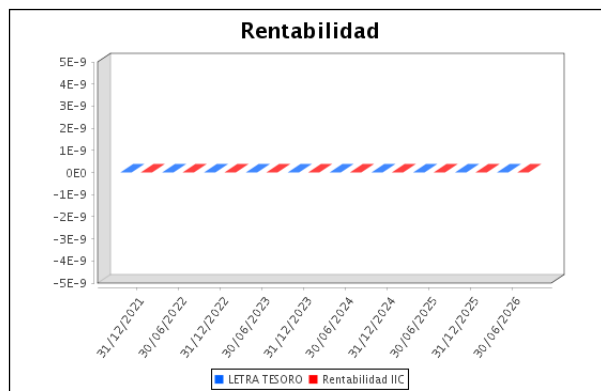
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	493.139	9.519	5,96

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.753	99,07	4.296	101,34
* Cartera interior	87	1,50	0	0,00
* Cartera exterior	5.666	97,57	4.295	101,32
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-32	-0,55	-32	-0,75
(+/-) RESTO	87	1,50	-25	-0,59
TOTAL PATRIMONIO	5.807	100,00 %	4.239	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.239	2.678	4.239	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,68	38,84	23,68	-7,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,20	6,07	6,20	54,36
(+) Rendimientos de gestión	7,51	7,30	7,51	55,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-96,34
+ Dividendos	2,33	1,12	2,33	213,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,18	6,19	5,18	26,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-113,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,31	-1,23	-1,31	60,30
- Comisión de gestión	-1,00	-1,00	-1,00	51,98
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	48,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	71,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	203,88
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,17	-0,23	105,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.807	4.239	5.807	

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

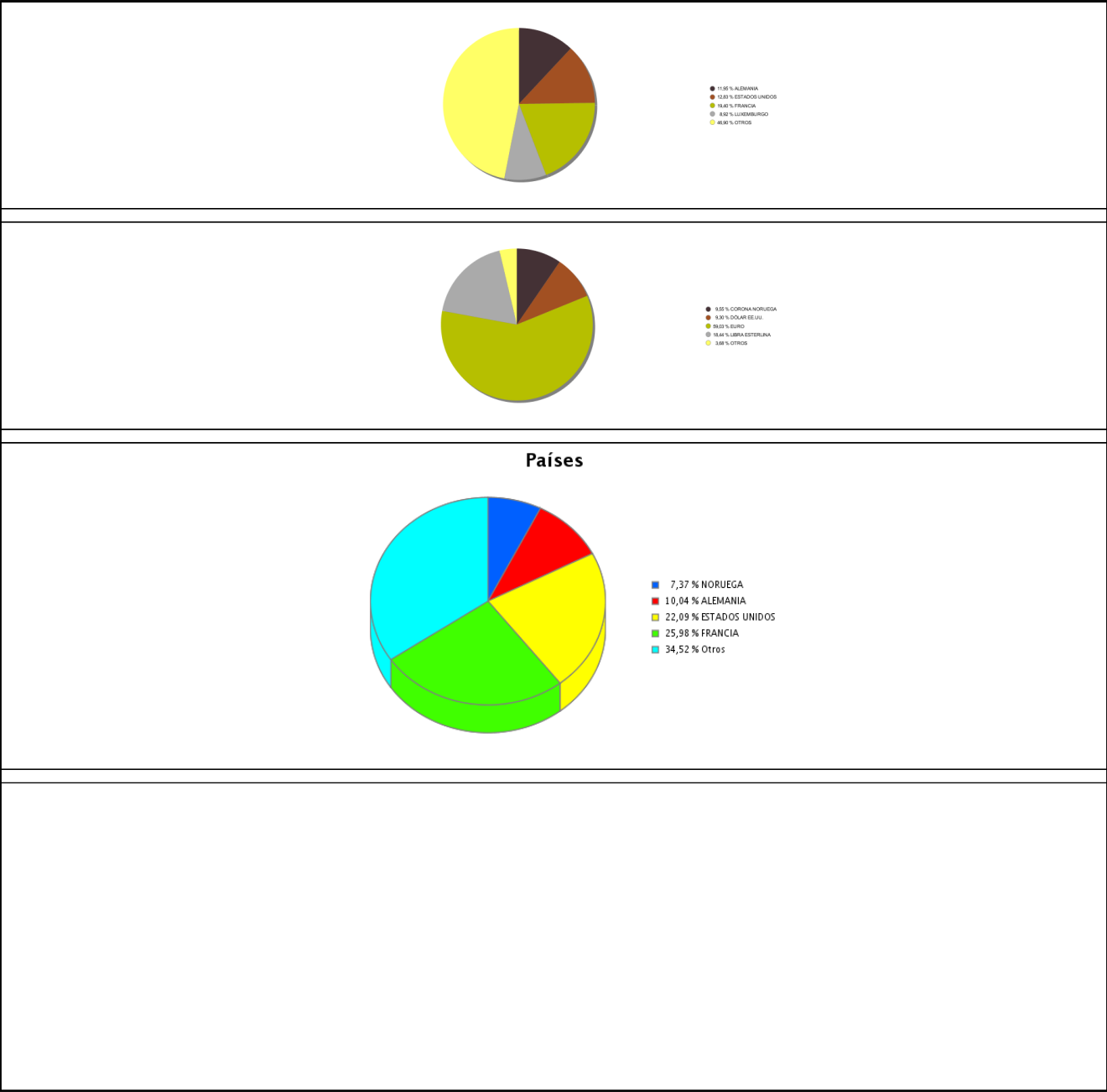
3. Inversiones financieras

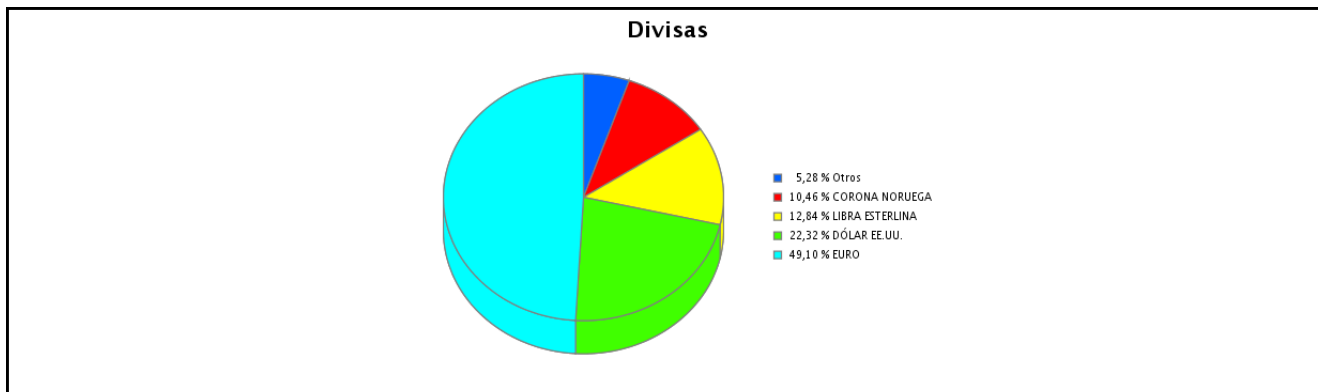
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	87	1,50	0	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE	87	1,50	0	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	87	1,50	0	0,01
TOTAL RV COTIZADA	5.666	97,56	4.295	101,32
TOTAL RENTA VARIABLE	5.666	97,56	4.295	101,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.666	97,56	4.295	101,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.753	99,06	4.296	101,33

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

j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio de auditor en las IICs que se relacionan en el adjunto

h.) Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., SGIIC como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5095) y del compartimento CINVEST/NOGAL CAPITAL, al objeto de denominar CLASE A a las participaciones y registradas del compartimento, establecer una inversión mínima inicial y una inversión mínima a mantener para esa misma clase, así como inscribir las siguientes clases de participaciones: CLASE B

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el primer semestre de 2026, los mercados financieros estuvieron condicionados por el aumento de la incertidumbre geopolítica, especialmente por las tensiones en torno al estrecho de Ormuz y la persistencia de la guerra en Ucrania. Estos acontecimientos incrementaron la volatilidad y reavivaron la preocupación por una posible subida de los precios de la energía, con efectos sobre la inflación, los tipos de interés y el crecimiento económico.

En el ámbito macroeconómico, las previsiones publicadas por el Banco Central Europeo apuntaban a un crecimiento de la economía global, excluida la Unión Europea, cercano al 3 % en 2026, mientras que el crecimiento esperado para la zona euro se situaba aproximadamente en el 0,8 %. A pesar de la debilidad del crecimiento europeo, el mercado laboral se mantuvo resistente, con una tasa de desempleo en la zona euro próxima al 6,3 %, en niveles históricamente reducidos. Asimismo, el BCE estimaba una inflación próxima al 3 % en 2026, todavía por encima de su objetivo de estabilidad de precios del 2%. En este contexto, el tipo aplicable a las operaciones principales de refinanciación se situó en el 2,40 %, mientras que la rentabilidad de la deuda pública europea a diez años alcanzó aproximadamente el 3,5 %.

Los agregados monetarios mostraron una recuperación moderada, con un crecimiento interanual aproximado del 2,7 % en M3 y del 3,8 % en M1. Por otra parte, las proyecciones recogidas por el BCE apuntaban a que la deuda soberana agregada de la zona euro podría aproximarse al 90 % del PIB en 2028, en un contexto de déficits públicos persistentes. El crecimiento sostenido del endeudamiento público constituye uno de los principales riesgos estructurales para los mercados a medio y largo plazo.

También se observa con prudencia las elevadas valoraciones alcanzadas por determinadas compañías tecnológicas vinculadas a la inteligencia artificial y la creciente concentración de los principales índices bursátiles en un reducido número de empresas de gran capitalización. El incremento de la inversión pasiva y el elevado volumen de recursos destinados a estos negocios podrían estar reduciendo la atención prestada a sus fundamentales y aumentando el riesgo de una asignación ineficiente del capital.

Frente a este entorno, se considera que continúan existiendo oportunidades atractivas en compañías menos seguidas por el mercado, especialmente entre empresas de pequeña y mediana capitalización, negocios industriales, compañías energéticas y otras situaciones alejadas de los principales índices. La volatilidad se interpreta como una oportunidad para adquirir empresas con capacidad de generación de beneficios y caja a valoraciones que ofrezcan un margen de seguridad suficiente.

Durante el primer semestre de 2026, la rentabilidad del compartimento CINVEST / NOGAL CAPITAL FI fue del 8,7 % y del 49,1 % desde el inicio, en octubre de 2021. En los mismos periodos, el índice de referencia MSCI Europe Net Total Return (EUR) obtuvo una rentabilidad del 10,7 % y del 59,7 %, respectivamente

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este párrafo trataremos de explicar cuáles han sido las inversiones. La idea básica es la siguiente.

Durante el primer semestre de 2026, la gestión de la IIC se mantuvo alineada con su filosofía de inversión en valor, centrada en la selección de compañías con negocios comprensibles, capacidad de generación de caja y una valoración que ofreciera un margen de seguridad suficiente.

Las principales decisiones adoptadas fueron el incremento de la exposición a compañías que, a juicio del gestor, presentaban una relación atractiva entre valor y precio, especialmente en los sectores de energía, servicios financieros, transporte marítimo, automoción e industriales. Paralelamente, se redujeron o cerraron posiciones en aquellas compañías en las que se había alcanzado el valor estimado, se había deteriorado la tesis de inversión o existían alternativas con un mayor potencial de revalorización.

La cartera se mantuvo diversificada en torno a treinta compañías, con una exposición relevante al sector energético, construida de forma progresiva desde ejercicios anteriores y no como respuesta táctica a los acontecimientos geopolíticos del periodo. Dentro de este sector, la inversión abarca distintos eslabones de la cadena de valor, incluyendo exploración y producción, transporte, licuefacción y servicios offshore.

Asimismo, se mantuvo una diversificación por geografías, divisas y modelos de negocio, evitando una concentración excesiva en los principales índices bursátiles y en las compañías de mayor capitalización. La gestión continuó priorizando empresas de pequeña y mediana capitalización y situaciones menos seguidas por el mercado, donde el gestor considera que pueden existir mayores ineficiencias de valoración.

En conjunto, las decisiones de inversión se adoptaron con una perspectiva de largo plazo, aprovechando la volatilidad del mercado para aumentar posiciones cuando los precios ofrecían un margen de seguridad adecuado y reduciéndolas cuando dicho margen se estrechaba.

c) Índice de referencia. #N/D

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 36,99% hasta 5.807.380,35 euros frente a 4.239.339,68 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 110 pasando de 153 a 263 partícipes. #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 8,74% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el periodo, las principales compras netas correspondieron a BW Energy Ltd. (5,35 %), Pluxee N.V. (4,64 %), TUI AG (4,28 %), BW Offshore Limited (3,47 %) y Navigator Company (2,97 %).

Por su parte, las principales ventas netas fueron Saturn Oil & Gas Inc. (3,27 %), d'Amico International Shipping S.A. (2,80 %), SES S.A. FDR (Class A) (2,17 %), Semapa SGPS, S.A. (2,02 %) y Schaeffler AG Preference (1,89 %).

Estos porcentajes están calculados como el importe de las compras y ventas netas de cada valor respecto al patrimonio neto medio del fondo durante el periodo, que ascendió a 5,47 millones de euros.

Durante el primer semestre de 2026, las posiciones que más contribuyeron positivamente a la evolución patrimonial del fondo fueron Saturn Oil & Gas Inc. (4,38 % del patrimonio neto medio del periodo), Tullow Oil plc (2,65 %), Eutelsat Communications SA (1,77 %), Cheniere Energy, Inc. (1,43 %) y thyssenkrupp AG (1,18 %).

Por el contrario, las posiciones que realizaron las mayores contribuciones negativas fueron Contango Ore Inc. (-2,21 %), Renault SA (-1,37 %), TAKKT AG (-0,74 %), Bayerische Motoren Werke AG Preference (-0,67 %) y Bonduelle SCA (-0,65 %). Durante el primer semestre de 2026, las decisiones de inversión que tuvieron un mayor impacto positivo en la rentabilidad de la IIC fueron las posiciones en Saturn Oil & Gas Inc., Tullow Oil plc, Eutelsat Communications SA, Cheniere Energy, Inc. y thyssenkrupp AG, cuyas contribuciones ascendieron, respectivamente, al 4,38 %, 2,65 %, 1,77 %, 1,43 % y 1,18 % del patrimonio neto medio del periodo.

En sentido contrario, las posiciones que más detractaron rentabilidad fueron Contango Ore Inc., Renault SA, TAKKT AG, Bayerische Motoren Werke AG Preference y Bonduelle SCA, con impactos negativos equivalentes al 2,21 %, 1,37 %, 0,74 %, 0,67 % y 0,65 % del patrimonio neto medio, respectivamente.

Estas contribuciones se han calculado como la variación de las pérdidas y ganancias acumuladas de cada valor durante el semestre dividida entre el patrimonio neto medio de la IIC en el periodo, que ascendió a 5,47 millones de euros.

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. #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 2025 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones

intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 547,87 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 879,83 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Se espera que los mercados continúen condicionados por la incertidumbre geopolítica, la evolución de la inflación, los tipos de interés y el elevado endeudamiento público. En este entorno, el fondo mantendrá su política de inversión sin cambios relevantes, centrada en la selección de compañías infravaloradas, con capacidad de generación de caja y margen de seguridad, aprovechando la volatilidad para incrementar o reducir posiciones cuando la relación entre precio y valor lo justifique.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	87	1,49	0	0,00
ES0182280018 - Acciones GRUPO URBAS	EUR	0	0,00	0	0,01
TOTAL RV COTIZADA		87	1,50	0	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE		87	1,50	0	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		87	1,50	0	0,01
BMG0702P1086 - Acciones BW ENERGY LTD	NOK	177	3,05	4	0,08
BMG1738J1247 - Acciones BW OFFSHORE LTD	NOK	421	7,25	321	7,57
PTPT10AM0006 - Acciones THE NAVIGATOR CO S.A.	EUR	120	2,07	0	0,00
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	0	0,00	109	2,56
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	289	4,98	176	4,15
IE00B1VW4493 - Acciones ORIGIN ENTERPRISES PUBLIC LTD	EUR	106	1,83	108	2,56
DE000SHA0100 - Acciones SCHAEFFLER GROUP	EUR	0	0,00	90	2,13
DE000TUAG505 - Acciones TUI AG	EUR	207	3,57	0	0,00
FR0000053027 - Acciones AKWEL AUTOMOTIVE	EUR	169	2,90	133	3,13
FR0000063935 - Acciones BONDUELLE SCA	EUR	126	2,17	114	2,69
FR0000074759 - Acciones FLEURY MICHON	EUR	129	2,22	85	2,00
FR0000120966 - Acciones SOCIETE BIC SA	EUR	134	2,31	121	2,85
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	273	4,71	276	6,52
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	226	3,90	164	3,88
IT0003097257 - Acciones BIESSE	EUR	119	2,04	99	2,34
IT0003127930 - Acciones CALTAGIRONE SPA	EUR	111	1,91	101	2,39
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	121	2,08	104	2,45
DE0007446007 - Acciones TAKKT AG	EUR	152	2,61	78	1,83
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	95	1,63	93	2,19
CH0008967926 - Acciones ADVAL TECH	CHF	86	1,48	84	1,97
FR0010221234 - Acciones EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	242	4,16	129	3,04
FR0013252186 - Acciones PLASTIVALOIRE	EUR	169	2,91	153	3,60
NL0015001KT6 - Acciones BREMBO	EUR	108	1,85	99	2,33
NL0015001W49 - Acciones PLUXEE GROUP	EUR	245	4,23	0	0,00
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	0	0,00	97	2,30
CY0106002112 - Acciones ATALAYA MINING	GBP	232	4,00	196	4,62
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	129	2,23	101	2,39
US12047B1052 - Acciones BUMBLE	USD	303	5,21	177	4,16
US16411R2085 - Acciones CHENIERE	USD	220	3,79	176	4,14
US21077F1003 - Acciones CONTANGO ORE	USD	338	5,82	296	6,99
US25520W1071 - Acciones DIVERSIFIED ENERGY	GBP	402	6,93	320	7,56
LU2592315662 - Acciones D' AMICO INTL SHIPPING	EUR	0	0,00	117	2,76
CA80412L8832 - Acciones SATURN OIL & GAS INC	CAD	216	3,72	175	4,13
TOTAL RV COTIZADA		5.666	97,56	4.295	101,32
TOTAL RENTA VARIABLE		5.666	97,56	4.295	101,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.666	97,56	4.295	101,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.753	99,06	4.296	101,33

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.

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/ AZERO GLOBAL

Fecha de registro: 12/11/2021

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: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, 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), sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, del mercado monetario capitalización, o duración media de la cartera de renta fija. Los emisores/mercados serán principalmente Europa y Estados Unidos, sin descartar países OCDE y hasta un 15% en emergentes, pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

La calidad crediticia de la Renta Fija será alta/media (mínimo BBB-) o el rating que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior. Si hay bajadas sobrevenidas de rating los activos podrán mantenerse en cartera. El riesgo divisa será un 0-40% de la exposición total.

Se invierte hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,88	1,03	1,88	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,16	0,00	0,25

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	116.735,15	139.404,69
Nº de Partícipes	38	51
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	946	8,1044
2025	1.402	10,0555
2024	1.405	8,8438
2023	1.835	9,0444

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	-19,40	-16,70	-3,24	-2,51	8,27	13,70	-2,22	-14,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,05	15-06-2026	-3,05	15-06-2026	-9,75	09-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	4,25	05-06-2026	4,25	05-06-2026	10,44	05-08-2024

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,82	22,46	14,20	16,96	15,37	23,84	24,60	15,91	
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,71	11,71	11,00	11,24	11,36	11,24	11,66	10,51	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,79	0,23	0,22	0,21	0,98	1,16	0,82	0,80

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

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

[illegible]

100

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	766	80,97	986	70,33
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	8	0,85	8	0,57
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	96	10,15	274	19,54
(+/-) RESTO	76	8,03	134	9,56
TOTAL PATRIMONIO	946	100,00 %	1.402	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.402	1.365	1.402	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,01	-2,78	-18,01	434,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-21,00	5,41	-21,00	-420,49
(+) Rendimientos de gestión	-20,13	5,95	-20,13	-379,02
+ Intereses	0,03	0,09	0,03	-74,78
+ Dividendos	0,82	0,39	0,82	71,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,78	21,54	-7,78	-129,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-13,73	-16,01	-13,73	-29,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,53	-0,06	0,53	-823,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-0,54	-1,08	61,17
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-18,73
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-18,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,60	-0,08	-0,60	521,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,11	-0,12	-13,31
(+) Ingresos	0,21	0,00	0,21	3.506.242,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,21	0,00	0,21	3.506.242,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	946	1.402	946	

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

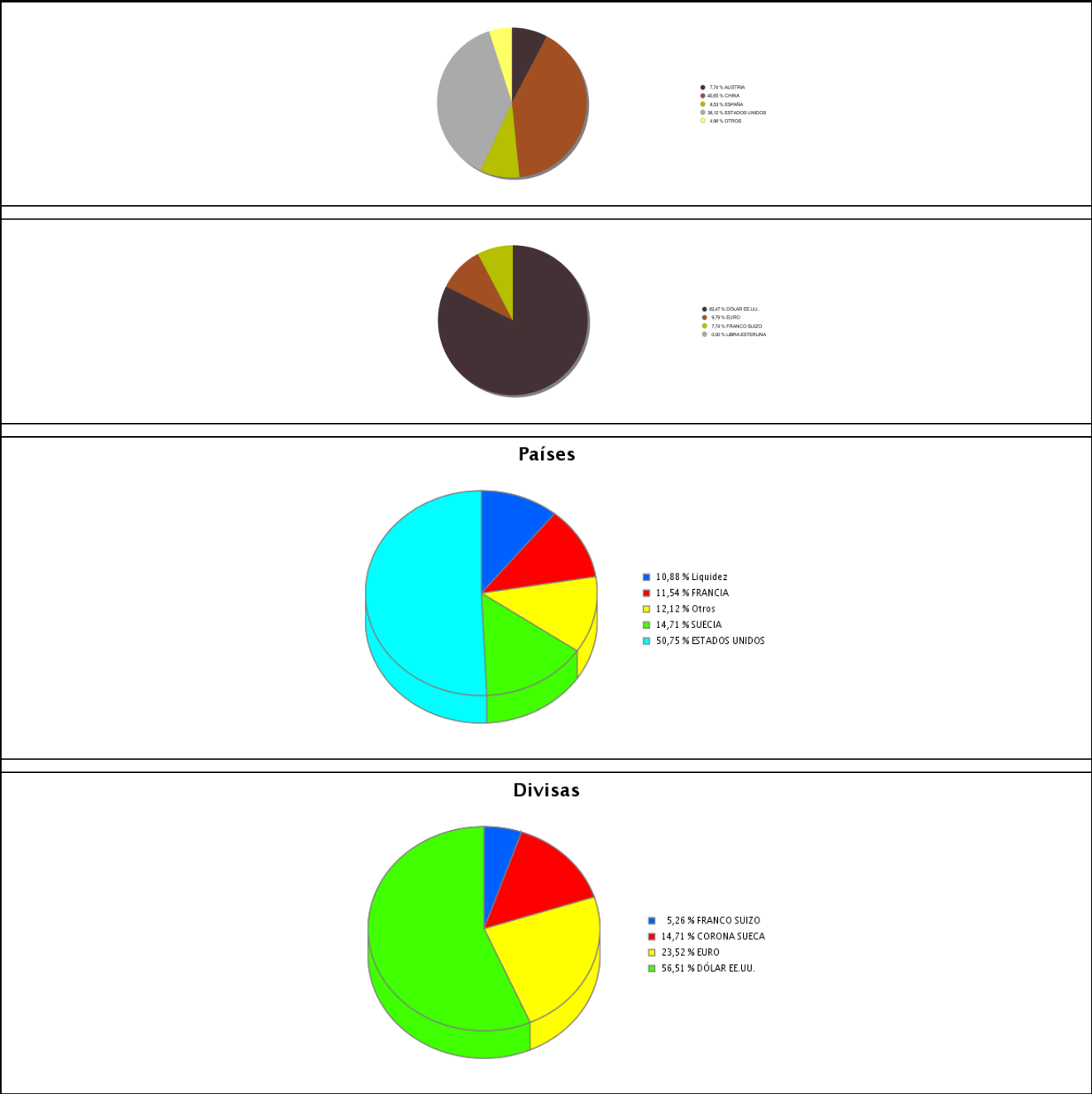
3. Inversiones financieras

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	779	82,30	967	68,95
TOTAL RENTA VARIABLE	779	82,30	967	68,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	779	82,30	967	68,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	779	82,30	967	68,95

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 2	735	Cobertura
VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX	Compra Futuro VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX 10	32	Cobertura
Total subyacente renta variable		766	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 2500	0	Inversión
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	0	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL OBLIGACIONES		766	

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

j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio de auditor en las IICs que se relacionan en el adjunto
--

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

	SI	NO
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 403.454,66 euros que supone el 42,65% 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. El primer semestre del año ha estado marcado por un cambio significativo en el escenario macroeconómico respecto a las expectativas existentes al cierre del ejercicio anterior. Tras un final de 2025 caracterizado por la estabilización de la inflación y por la previsión de un periodo prolongado de tipos de interés estables en Europa y de descensos en Estados Unidos, la evolución de los acontecimientos geopolíticos en Oriente Medio, con el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán, alteró de forma sustancial las perspectivas de crecimiento, inflación y política monetaria.

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

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

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

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

En este contexto, la evolución de los mercados de renta fija estuvo condicionada por dos fuerzas contrapuestas. Por un lado, el repunte de las rentabilidades soberanas reflejó el reajuste de las expectativas sobre los tipos oficiales. La posibilidad de nuevas subidas por parte del BCE elevó los rendimientos de los bonos gubernamentales europeos, especialmente en los tramos corto e intermedio de la curva. Por otro lado, los elevados niveles de rentabilidad ofrecidos por el crédito continuaron atrayendo flujos de inversión, favoreciendo el comportamiento relativo de los activos corporativos

frente a la deuda soberana. Con todo esto el carry volvió a consolidarse como el principal motor de rentabilidad esperada en renta fija. Las tires ofrecidas por muchos segmentos del mercado permiten actualmente obtener retornos atractivos incluso en escenarios de tipos estables, reduciendo la dependencia de una bajada significativa de las curvas.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Se han hecho algunos movimientos en bolsa para ajustar lo que tenemos en empresas y posicionarnos en valores de menor capitalización de cara a un entorno que tiene mas tolerancia al riesgo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -19,4%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 32,51% hasta 946.073,72 euros frente a 1.401.777,41 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 13 pasando de 51 a 38 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -19,4% frente a una rentabilidad de 5,55% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,95% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,98% 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 -19,4% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Compras en Wolters Kluwer, Sanofi, Nestlé, Danone, General Mills y Amgen. Ventas de Pierer Mobility, Alibaba, Ping An y JD.com. Al cierre mantenemos posiciones vendidas en futuros EUR/USD como cobertura de divisa.

El resultado realizado en renta variable ha sido negativo, de 66.991 euros, aunque la salida de las posiciones chinas y de Pierer Mobility aportó plusvalías. La operativa con futuros, principalmente sobre el VIX, dejó un resultado positivo de 15.572 euros.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A
 c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
 d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene tres activos en suspensión de pagos, SDERBANK PJSC, GLOBAL CORD BLOOD CORP y SONNET BIOTHERAPEUTICS UNLISTED

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 23,84%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2025 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 137,97 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 222,76 euros.

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG2545C1042 - Acciones CRSCENT BIOPHARMA	USD	21	2,21	13	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG5500B1288 - Acciones LINKAGE CC	USD	3	0,32	15	1,08
KYG6781A1105 - Acciones ORIENTAL RISE HOLDINGS	USD	0	0,00	9	0,66
KYG9442G1385 - Acciones UNIVERSE PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	16	1,15
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	46	4,82	0	0,00
GRS805003001 - Acciones INTERLIFE GENERAL INSURANCE	EUR	1	0,09	1	0,05
AT0000KTM102 - Acciones PIERERMObILITY	CHF	0	0,00	80	5,68
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	56	5,95	0	0,00
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	48	5,11	0	0,00
SE0001824004 - Acciones GSE	SEK	60	6,29	0	0,00
US00109K1051 - Acciones ADVANCE FLOWER CAPITAL	USD	0	0,00	15	1,09
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	70	7,44	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	46	4,91	0	0,00
US0042251084 - Acciones ACADIA PHARMACEUTICALS INC	USD	84	8,88	86	6,13
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	109	7,76
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	43	4,54	0	0,00
US0533321024 - Acciones AUTOZONE INC.	USD	34	3,56	0	0,00
US1140823089 - Acciones ERNEXATX	USD	0	0,00	14	0,98
US1140824079 - Acciones ERNEXATX	USD	3	0,33	0	0,00
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	37	3,88	0	0,00
US25820R1059 - Acciones DORCHESTER MINERALS LP	USD	0	0,00	43	3,05
US3703341046 - Acciones GENERAL MILLS	USD	53	5,62	0	0,00
US39854F1012 - Acciones GRINDR	USD	0	0,00	54	3,82
US4234031049 - Acciones MOMO INC SPN ADR	USD	0	0,00	44	3,14
US44916Y1064 - Acciones HYPERLIQUID STRATEGIES	USD	10	1,04	4	0,31
US47215P1066 - Acciones JD.COM	USD	0	0,00	56	4,02
US5007541064 - Acciones KRAFT FOODS GROUP INC	USD	0	0,00	57	4,08
US5494982029 - Acciones LUCID MOTORS	USD	0	0,00	33	2,34
US54975P2011 - Acciones LUFAX HOLDING	USD	0	0,00	46	3,25
US5797802064 - Acciones MCCORMICK	USD	37	3,87	0	0,00
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	0	0,00	37	2,62
US6443931000 - Acciones NEW FORTRESS ENERGY INC	USD	0	0,00	12	0,86
US67080N1019 - Acciones PANACEA.ECOR1CAP	USD	54	5,75	0	0,00
US72341E3045 - Acciones PINGAN	USD	0	0,00	86	6,11
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	35	3,71	0	0,00
US9216591084 - Acciones VANDA PHARMACEUTICAL	USD	38	3,97	133	9,52
US98986M1036 - Acciones ZYNEXMED	USD	0	0,00	4	0,30
TOTAL RV COTIZADA		779	82,30	967	68,95
TOTAL RENTA VARIABLE		779	82,30	967	68,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		779	82,30	967	68,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		779	82,30	967	68,95
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): KYG393421030 - Acciones GLOBAL CORD BLOOD CORP	USD	8	0,88	8	0,58
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US80585Y3080 - Acciones SBERBANK PJSC	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US835CVR0288 - Acciones SONNET BIO	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 / LONG RUN
Fecha de registro: 11/02/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos un 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE (con especial foco en España, resto de Europa y EE. UU.), pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Se invertirá principalmente en compañías consolidadas, formando una cartera diversificada de empresas resistentes, difíciles de replicar por otros y que vayan a producir bienes y servicios que seguirán demandados por la sociedad en los próximos 10-20 años, con la intención de mantenerlas en el largo plazo. Se prevé que la cartera tenga escasa rotación.

La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Podrá haber concentración geográfica y sectorial.

Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras. 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,84	-0,33	0,84	0,20

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	739.251,29	697.027,67
Nº de Partícipes	57	45
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.077	14,9841
2025	9.692	13,9054
2024	7.448	13,0161
2023	5.282	11,9407

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,76	6,83	0,87	3,25	3,24	6,83	9,01	17,29	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	01-06-2026	-1,51	20-01-2026	-3,56	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,64	08-04-2026	1,64	08-04-2026	2,75	12-05-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,53	7,86	9,16	7,20	6,73	10,34	7,68	8,83	
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,47	5,47	5,63	5,68	5,89	5,68	5,85	6,97	

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,27	0,28	0,28	1,11	1,11	1,14	

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

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

[illegible][illegible]

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	4.053	36,59	2.300	23,73
* Cartera exterior	6.455	58,27	6.044	62,36
* 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)	532	4,80	1.321	13,63
(+/-) RESTO	38	0,34	27	0,28
TOTAL PATRIMONIO	11.077	100,00 %	9.692	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.692	8.756	9.692	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,99	3,88	5,99	71,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,55	6,35	7,55	33,02
(+) Rendimientos de gestión	8,29	7,02	8,29	31,60
+ Intereses	0,12	0,11	0,12	29,12
+ Dividendos	1,19	0,80	1,19	64,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,95	6,12	6,95	26,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-461,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,67	-0,74	18,47
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	9,46
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	8,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	10,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	48,85
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,12	-0,18	57,75
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.077	9.692	11.077	

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

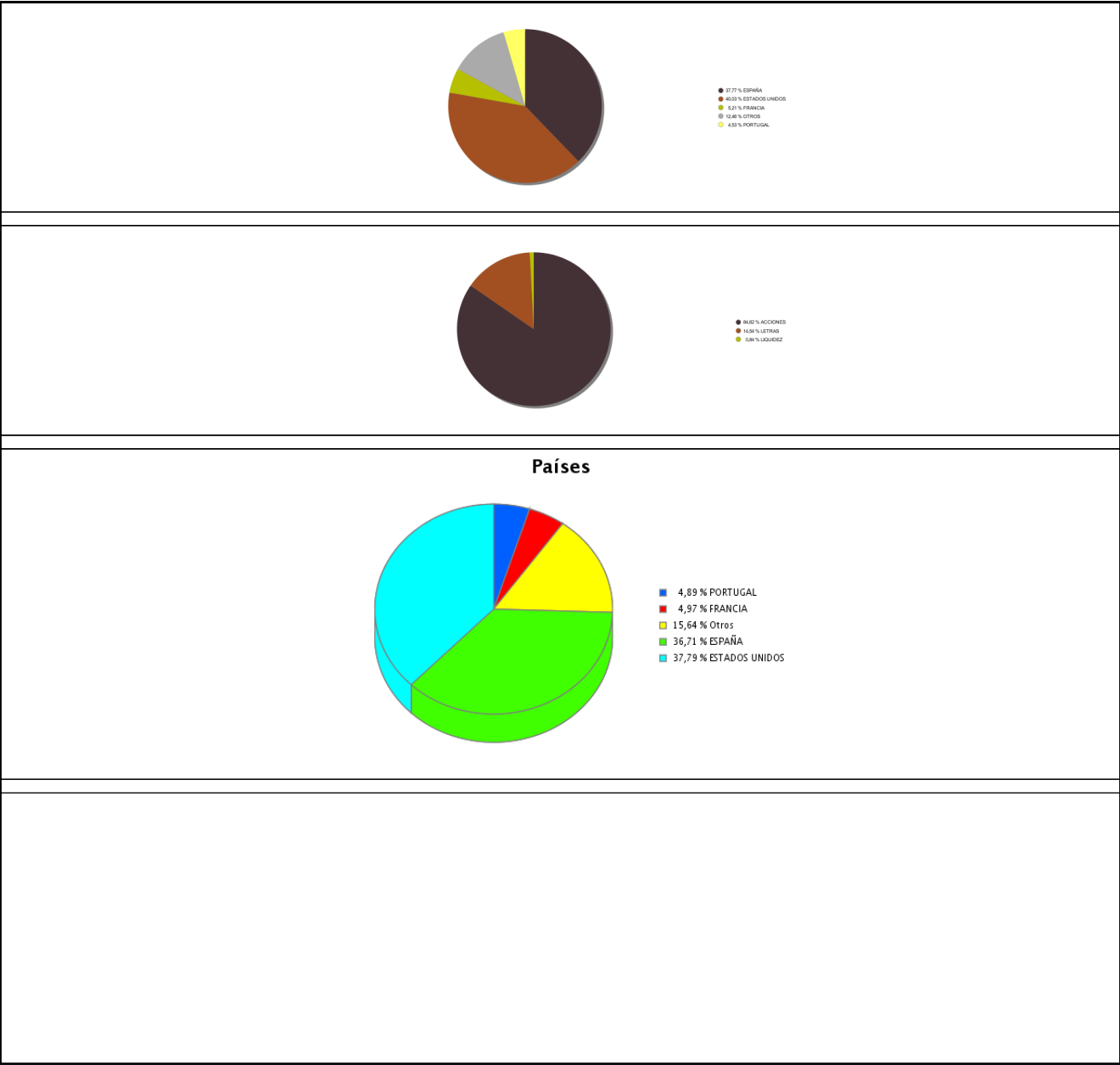
3. Inversiones financieras

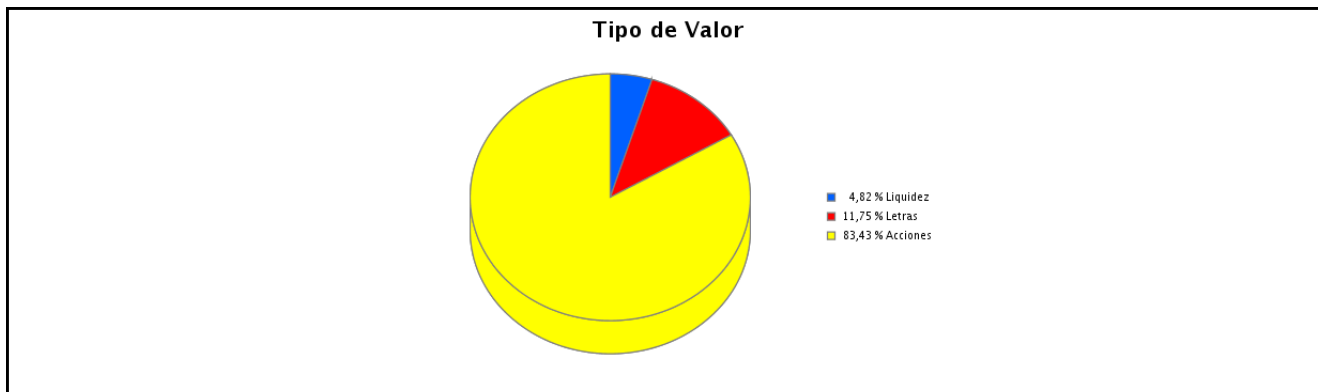
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.297	11,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.297	11,71	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.756	24,88	2.300	23,73
TOTAL RENTA VARIABLE	2.756	24,88	2.300	23,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.053	36,59	2.300	23,73
TOTAL RV COTIZADA	6.455	58,27	6.044	62,36
TOTAL RENTA VARIABLE	6.455	58,27	6.044	62,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.455	58,27	6.044	62,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.508	94,86	8.345	86,09

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

j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio de auditor en las IICs que se relacionan en el adjunto
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.198.661,41 euros que supone el 28,88% 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. Finalizamos el primer semestre de 2026 con una tendencia positiva de la renta variable, a pesar de la incertidumbre geopolítica cuyo máximo exponente es la Guerra entre EE.UU e Irán y la situación del Estrecho de Ormuz. En este contexto, Cinvest Long Run cierra Junio con una rentabilidad acumulada del 7,8% en lo que va de año.

Como siempre decimos, la rentabilidad significativa y relevante es la obtenida de promedio desde inicio. La rentabilidad anualizada compuesta desde inicio (febrero de 2022) es del 9,66% a 30/06/26.

Nuestro fondo tiene una liquidez del 16,5% a cierre de junio, lo que en parte ha provocado que suba algo menos que los principales índices bursátiles.

Estamos muy tranquilos con una cartera formada por unas compañías sólidas, que de promedio cuentan con una longevidad superior a los 90 años. Nuestra posición holgada en liquidez, junto con la estabilidad de nuestras compañías, nos permiten afrontar el tramo final del 2026 con bastante tranquilidad.

Desconocemos lo que van a hacer los mercados en el corto plazo. Seguimos observando ciertas valoraciones excesivas en determinados activos más de moda? y sin embargo unas cotizaciones prudentes en sectores más tradicionales y en especial en pequeñas y medianas empresas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Continuamos siendo muy selectivos con compras muy puntuales que intentamos realizar a ser posible cuando se producen correcciones en los mercados o en la cotización individual de las compañías en las que invertimos.

c) Índice de referencia. N/D

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 14,29% hasta 11.077.035,45 euros frente a 9.692.457,11 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 13 pasando de 45 a 58 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 7,76% frente a una rentabilidad de 6,59% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,55% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,11% 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 7,76% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer semestre del año hemos incrementado nuestra posición en Ebro Foods, Vidrala, Procter & Gamble, Accenture y Zoetis. También hemos incorporado dos nuevas compañías al fondo; Safran y KWS Saat.

En el mismo periodo hemos vendido íntegramente la posición en Intel. Se trata de la primera venta de una compañía que no es debida a una OPA por parte de un tercero.

Mantenemos la estrategia del fondo de comprar y mantener, minimizando lo máximo posible la rotación de la cartera. Dentro de las compañías que han tenido un mejor comportamiento bursátil en el primer semestre del ejercicio destacamos Repsol, Elecnor, Galp, ASML, Intel y Texas Instruments. Por otro lado, dentro de las que han tenido un peor comportamiento en su cotización han sido Estee Lauder, Nike, Accenture y Remy Cointreau.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. El compartimento no invierte directamente en derivados, pero si puede hacerlo indirectamente a través de IIC's.

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. 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 2025 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.104,76 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.775,90 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. No hacemos previsiones sobre lo que hará el mercado en el corto plazo. Consideramos que es muy difícil, por no decir imposible, acertar en este tipo de previsiones. A largo plazo si creemos con firmeza que su evolución será positiva.

Nos siguen preocupando las valoraciones de algunos activos, y la etapa de optimismo (y especulación desmedida en algunos casos) por la que atravesamos. Continuamos con una considerable liquidez que incluso se ha incrementado respecto a finales de 2025 (16,5% aproximadamente) que utilizaríamos en caso de caídas para incrementar las compras, previsiblemente y en su mayor parte en compañías que tenemos ya en cartera. No pensamos que haya muchas incorporaciones de compañías nuevas en la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L60 - REPO[INVERSI]2,140[2026-07-01	EUR	1.297	11,71	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.297	11,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.297	11,71	0	0,00
ES0105027009 - Acciones[LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	228	2,06	203	2,10
ES0112501012 - Acciones[EBRO FOODS	EUR	220	1,99	181	1,86
ES0124244E34 - Acciones[MAPFRE	EUR	359	3,24	355	3,67
ES0129743318 - Acciones[ELECNOR	EUR	556	5,02	342	3,53
ES0148396007 - Acciones[INDITEX	EUR	220	1,99	225	2,33
ES0164180012 - Acciones[MIQUEL Y COSTAS	EUR	241	2,17	252	2,60
ES0173516115 - Acciones[REPSOL	EUR	407	3,68	295	3,04
ES0183746314 - Acciones[VIDRALA	EUR	252	2,27	205	2,12
ES0184262055 - Acciones[VISCOFAN	EUR	8	0,07	0	0,00
ES0184262212 - Acciones[VISCOFAN	EUR	264	2,39	242	2,49
TOTAL RV COTIZADA		2.756	24,88	2.300	23,73
TOTAL RENTA VARIABLE		2.756	24,88	2.300	23,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.053	36,59	2.300	23,73
PTGALOAM0009 - Acciones[GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	317	2,86	249	2,57
US4781601046 - Acciones[JOHNSON & JOHNSON	USD	317	2,86	250	2,58
PTSEM0AM0004 - Acciones[SEMAPA	EUR	223	2,02	230	2,37
IE00B4BNMY34 - Acciones[ACCENTURE PLC	USD	86	0,78	128	1,32
FR0000073272 - Acciones[SAFRAN SA	EUR	69	0,62	0	0,00
FR0000120321 - Acciones[LOREAL	EUR	246	2,22	235	2,42
FR0000121014 - Acciones[LOUIS VUITTON MOET	EUR	172	1,55	229	2,36
FR0000130395 - Acciones[REMY COINTREAU	EUR	63	0,57	53	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	109	0,99	174	1,79
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	80	0,72	120	1,24
DE0007074007 - Acciones KWS	EUR	101	0,91	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	406	3,67	217	2,24
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	205	1,85	177	1,83
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	344	3,11	296	3,06
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	155	1,40	145	1,50
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	289	2,61	263	2,71
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	248	2,24	207	2,14
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	171	1,54	143	1,47
US2435371073 - Acciones DECKERS	USD	98	0,89	100	1,03
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	168	1,52	191	1,97
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	133	1,20	112	1,16
US4278661081 - Acciones HERSEY CORP	USD	130	1,17	131	1,35
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	157	1,42	196	2,02
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	75	0,78
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	24	0,22	31	0,32
US57636Q1044 - Acciones MASTERCARD INC	USD	207	1,87	223	2,31
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	88	0,79	96	0,99
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	147	1,33	185	1,91
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	58	0,52	87	0,90
US6701002056 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	USD	208	1,87	214	2,21
US68902V1070 - Acciones OTIS	USD	167	1,50	197	2,03
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	154	1,39	132	1,37
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	245	2,21	194	2,00
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	118	1,06	147	1,51
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	90	0,81	72	0,74
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	264	2,39	149	1,54
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	220	1,98	218	2,25
US9418481035 - Acciones WATERS	USD	118	1,07	116	1,20
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	61	0,55	61	0,63
TOTAL RV COTIZADA		6.455	58,27	6.044	62,36
TOTAL RENTA VARIABLE		6.455	58,27	6.044	62,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.455	58,27	6.044	62,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.508	94,86	8.345	86,09

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 / TERCIO CAPITAL

Fecha de registro: 25/03/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

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

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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,71	0,59	0,71	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,49	1,94	0,49	1,42

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	162.027,68	169.090,79	153,00	159,00	EUR	0,00	0,00	999.999.999,00 Euros	NO
CLASE B	1.205.270,42	838.054,28	1.742,00	1.241,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	3.316	3.043	2.720	2.577
CLASE B	EUR	26.558	16.259	9.861	5.421

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	20,4644	17,9944	13,9019	12,1592
CLASE B	EUR	13,2896	19,4004	15,0804	13,2896

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,62	1,08	1,70	0,62	1,08	1,70	mixta	0,02	0,02	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,73	9,54	3,82	8,76	19,56	29,44	14,33	21,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	12-05-2026	-2,74	12-02-2026	-6,78	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,51	08-04-2026	2,51	08-04-2026	4,56	10-07-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,61	13,46	17,52	13,23	17,71	17,77	13,03	17,06	
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,25	10,25	10,54	10,55	11,01	10,55	11,56	13,85	

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

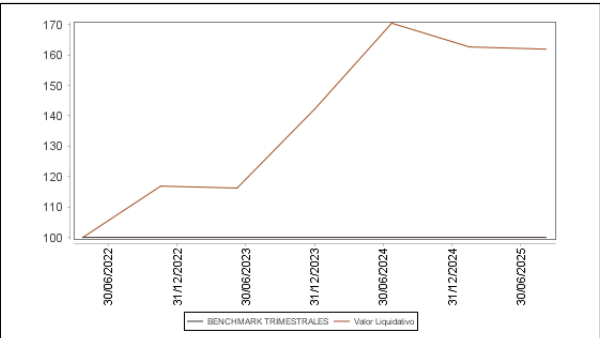
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,27	0,28	0,28	1,18	1,11	1,21	

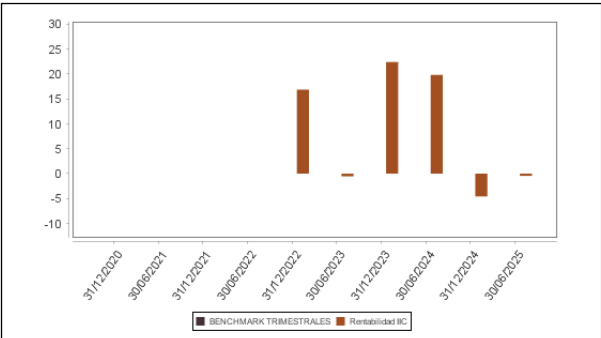
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,58	9,46	3,76	8,37	19,40	28,65	13,47	21,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	12-05-2026	-2,74	12-02-2026	-6,78	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,51	08-04-2026	2,51	08-04-2026	4,56	10-07-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,55	13,46	17,41	13,37	17,71	17,80	13,02	17,07	
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,22	10,22	10,53	10,53	11,01	10,53	11,60	14,06	

(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.

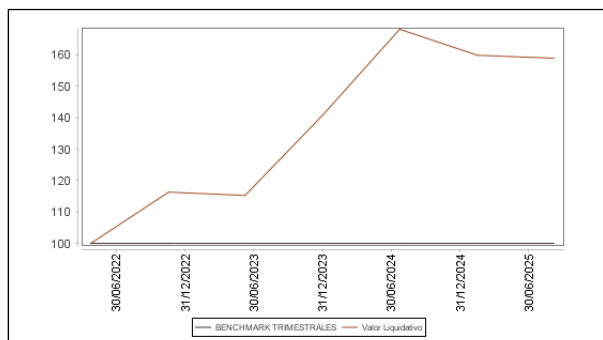
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,34	0,34	1,42	1,36	1,60	

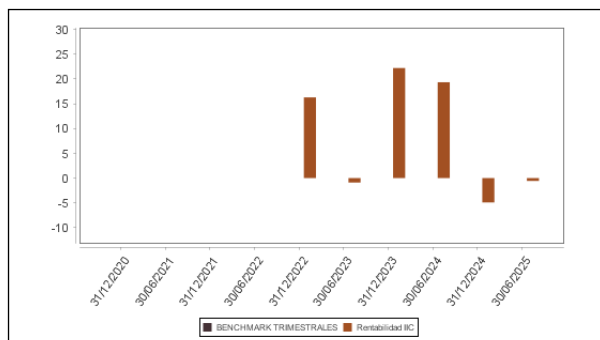
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	493.139	9.519	5,96

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.745	96,10	18.224	94,42
* Cartera interior	794	2,65	0	0,00
* Cartera exterior	27.951	93,45	18.224	94,42
* 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)	1.731	5,79	1.216	6,30
(+/-) RESTO	-565	-1,89	-139	-0,72
TOTAL PATRIMONIO	29.910	100,00 %	19.301	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.613	13.425	19.301	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,28	10,56	32,28	338,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,11	26,63	13,11	-29,75
(+) Rendimientos de gestión	13,79	27,69	13,79	-28,92
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	33,18
+ Dividendos	0,26	1,83	0,26	-79,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,07	24,25	13,07	-22,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,34	1,67	0,34	-70,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	0,06	0,10	127,28
± Otros rendimientos	0,00	-0,14	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-1,26	-0,77	-11,93
- Comisión de gestión	-0,60	-0,96	-0,60	-9,84
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	23,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	6,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	547,71
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,25	-0,13	-27,48
(+) Ingresos	0,09	0,20	0,09	-32,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,09	0,20	0,09	-32,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.132	19.613	30.132	

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

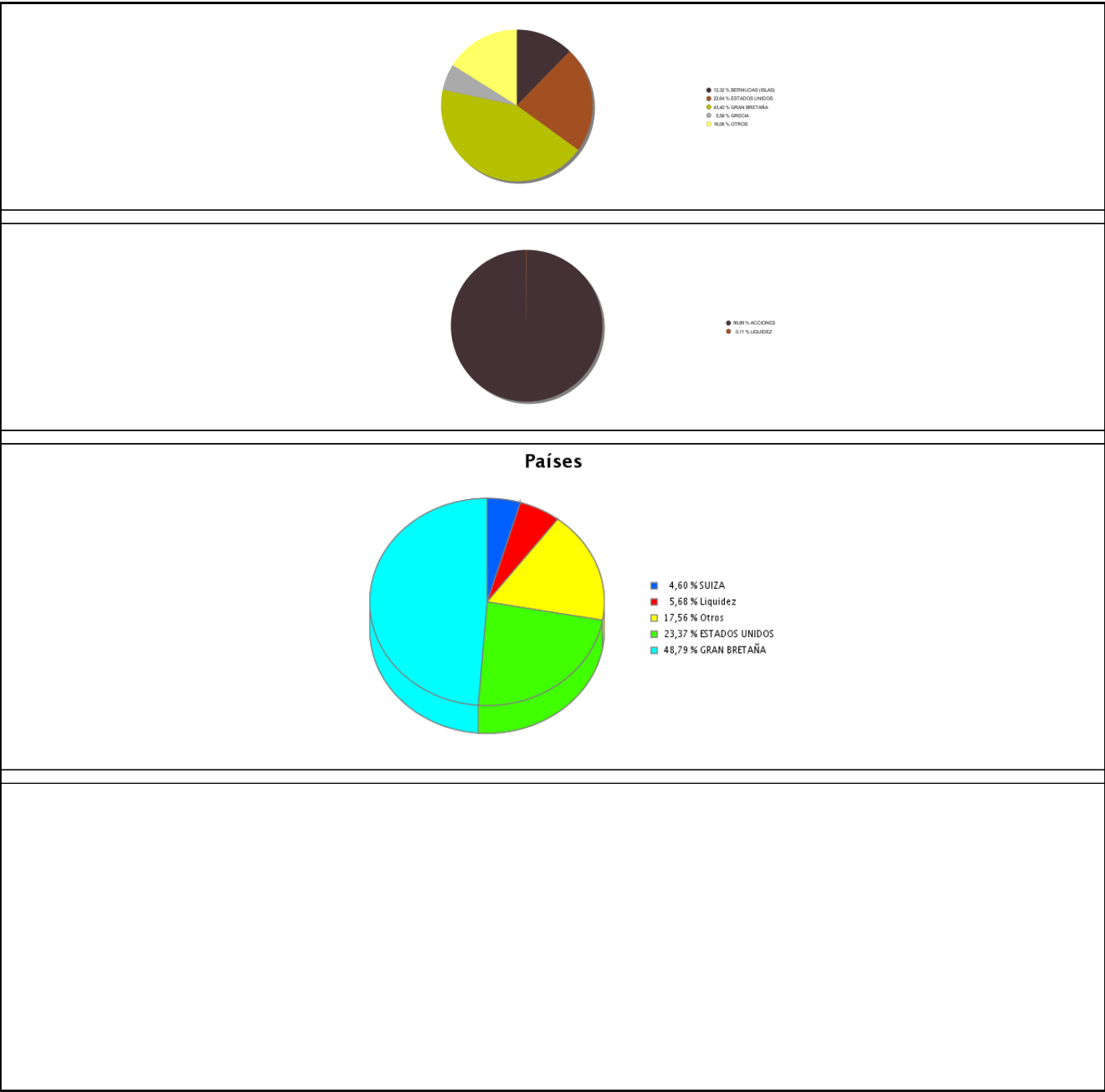
3. Inversiones financieras

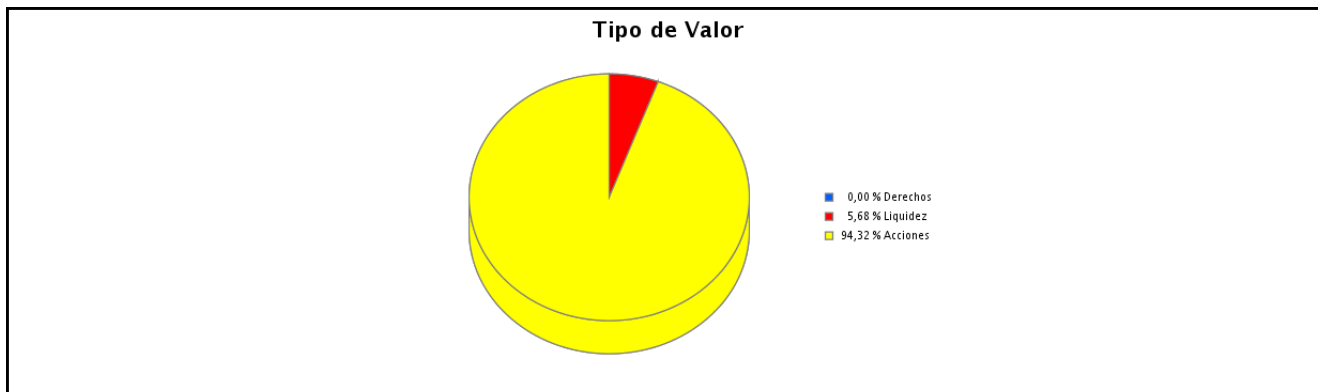
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	794	2,66	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	794	2,66	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	794	2,66	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	27.951	93,56	18.224	94,42
TOTAL RENTA VARIABLE	27.951	93,56	18.224	94,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.951	93,56	18.224	94,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.745	96,22	18.224	94,42

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

j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio de auditor en las IICs que se relacionan en el adjunto.

j.) Otros hechos relevantes. Aplicación de suscripciones y reembolsos parciales en el compartimento C-INVEST/TERCIOCAPITAL FI (nº registro 5095/5).

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

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 31.787,36 euros, suponiendo un 0,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2026 ha estado marcado por la divergencia entre unos fundamentales empresariales que, en términos agregados, continúan mostrando resiliencia y unos mercados financieros condicionados por la elevada incertidumbre macroeconómica. La evolución de la inflación ha seguido una senda de moderación, aunque con una mayor persistencia en los componentes de servicios, lo que ha llevado a los principales bancos centrales a mantener un enfoque prudente respecto al ritmo de relajación monetaria. Este escenario ha provocado episodios recurrentes de volatilidad en los mercados de renta fija y renta variable, así como una elevada dispersión en las valoraciones, generando ineficiencias que consideramos especialmente atractivas para un inversor fundamental con un horizonte de largo plazo.

En este contexto, hemos mantenido una cartera concentrada en compañías que cotizan con descuentos significativos respecto a su valor intrínseco, priorizando negocios con ventajas competitivas sostenibles, balances sólidos, elevada generación de caja y equipos directivos con una probada disciplina en la asignación de capital. Nuestra selección se ha centrado, además, en empresas cuya capacidad de generación de beneficios depende fundamentalmente de factores específicos del negocio y no de variables macroeconómicas difíciles de anticipar. Del mismo modo, hemos reducido deliberadamente la exposición a compañías especialmente sensibles a riesgos geopolíticos, a disrupciones en las cadenas de suministro o a sectores con una elevada dependencia de la evolución de las materias primas y de la inflación, favoreciendo modelos de negocio con una mayor capacidad para preservar márgenes y trasladar costes cuando resulta necesario.

Seguimos considerando que el principal riesgo para el inversor no reside en la volatilidad de corto plazo, sino en pagar múltiplos excesivos por negocios cuyo crecimiento futuro ya se encuentra plenamente descontado por el mercado. Por ello, nuestra filosofía de inversión continúa basada en la preservación del capital mediante la compra de empresas de calidad a precios razonables, manteniendo un elevado margen de seguridad y una baja rotación de cartera. La dispersión de valoraciones que observamos actualmente sigue ofreciendo oportunidades para construir una cartera diferenciada, con un perfil de riesgo atractivo y un potencial de revalorización que, en nuestra opinión, no depende de realizar predicciones sobre la evolución de los tipos de interés, la inflación o los acontecimientos geopolíticos, sino de la capacidad de las compañías en cartera para incrementar su valor intrínseco de forma sostenida a lo largo del tiempo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Mantenemos una estrategia basada en la inversión en sectores infravalorados y resistentes al ciclo económico, como servicios esenciales, distribución selectiva y algunos nichos industriales con baja correlación macroeconómica. Estas compañías, a menudo ignoradas por el consenso de mercado, ofrecen valoraciones atractivas y una mayor previsibilidad de flujos de caja, incluso en entornos adversos. Seguimos evitando la exposición a sectores más sensibles a las políticas monetarias, los aranceles, con la excepción de Watches of Switzerland, o las narrativas especulativas, priorizando en todo momento la protección del capital y una rentabilidad ajustada al riesgo coherente con nuestro mandato conservador.

c) Índice de referencia. No aplicable.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 54,78% hasta 29.873.698,08 euros frente a 19.301.247,35 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 498 pasando de 1408 a 1906 partícipes. Si analizamos por clases la clase A ha aumentado en 273K el patrimonio pese a perder 6 partícipes, sin embargo la clase B ha aumentado 10,3M ganado 504 partícipes. Por su parte los gastos se mantienen en línea con años anteriores.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 15,56% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%. La rentabilidad por clases es de 13,72% para la clase A y 13,57% para la clase B.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante la primera mitad del año se ha invertido en cinco posiciones:

1. The Gym Group. Cadena de gimnasios low cost en Reino Unido en plena fase de expansión. La generación de caja operativa de la compañía es muy alta, pero el mercado no lo reconoce al utilizarse el 100% de esta caja en inversión de expansión. Creemos que en los próximos tres años, cuando el periodo de expansión termine, el mercado reconozca la capacidad de generación de caja que supondrá un 25% FCF yield a nuestro precio de entrada. La posición se ha revalorizado un 19% desde entrada.

2. Marston's. Cadena de pubs en Reino Unido que atravesó por un periodo de reestructuración con la nueva directiva. La compañía ha expandido márgenes en los últimos dos años, incrementado ingresos, encontrado oportunidades de inversión con retornos del 30% anual renovando sus Pubs y aumentando la capacidad de generación de caja a 50m de libras al año, en contraposición a una capitalización bursátil en el momento de entrada de 350m de libras. Creemos que la empresa está en una posición que le permitirá refinanciar parcial o totalmente su deuda y dedicar el excedente de caja para recomprar acciones a un yield del 15% en los próximos años

3. Geo Group. Grupo de cárceles privadas en EEUU. Posición que ya estuvo en la cartera en el pasado y volvió a entrar con las caídas recientes. Esta posición ya ha salido del fondo con una rentabilidad cercana al 50% en unos pocos meses

4. Constellation Oil Services. Empresa de servicios a productores de petróleo con sede en Brasil, pero cotizada en Oslo. La compañía atravesó por un proceso de reestructuración en el que los deudores se quedaron con la mayoría de la empresa. Este proceso de limpieza ya ha terminado. La actual rentabilidad de la posición es del 20%, la rentabilidad por dividendo esperada para 2026 del 10%, y a partir de 2027, con la reestructuración de la deuda que esperamos en noviembre de 2026, estaría alrededor del 20% anual.

5. Sed Energy Holdings. Empresa de servicios a productores de petróleo cotizada en Oslo pero con operaciones en Asia. Rentabilidad por dividendo a nuestro precio de entrada del 16-18% los próximos años, antes del nuevo ciclo que esperamos a partir de 2028-2029. Rentabilidad negativa del 5% desde que se entró en la posición.

Estas decisiones de inversión permitieron recuperar rápidamente las bajadas provocadas por las inestabilidades geopolíticas.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque se puede invertir indirectamente a través de IIC's en derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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. 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 2025 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 2.199,33 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.536,47 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Se encara el segundo semestre con una cartera centrada en sectores con su propio ciclo del capital no correlacionados con el ciclo económico general y exposición a empresas pequeñas muy infravaloradas con buenas perspectivas a futuro en sectores no afectados por las políticas monetarias y los aranceles.

Además, una parte importante de la cartera está en situaciones especiales, como Xponential Fitness, TripAdvisor y Turtle Beach, cuyos catalizadores esperamos que se realicen la segunda mitad de 2026 y 2027, que no tienen correlación con el mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105509006 - Acciones CUATROCHENTA	EUR	794	2,66	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		794	2,66	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		794	2,66	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		794	2,66	0	0,00
BMG611881019 - Acciones LIBERTY GLOBAL	USD	1.367	4,58	806	4,17
BMG730931091 - Acciones VENTURA OFFSHORE	NOK	1.171	3,92	0	0,00
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	0	0,00	966	5,01
BMG9460G1015 - Acciones VALARIS PLC	USD	0	0,00	699	3,62
MHY235081079 - Acciones EURODRY LTD	USD	0	0,00	393	2,04
MHY622674098 - Acciones NAVIOS	USD	861	2,88	625	3,24
MHY641771016 - Acciones OKEANIS ECO TANKERS CORP	NOK	0	0,00	892	4,62
GB00BF4HYT85 - Acciones LION FINANCE GROUP	GBP	2.203	7,38	1.136	5,89
GB00BF4HYV08 - Acciones GEORGIA CAPITAL PLC	GBP	3.133	10,49	1.919	9,94
GB00BJDQQ870 - Acciones THE WOS GROUP PLC	GBP	1.705	5,71	930	4,82
GB00BJVWTM27 - Acciones GMS PLC	GBP	1.295	4,34	0	0,00
GB00BNYDGZ21 - Acciones TORTILLA GROUP	GBP	1.061	3,55	680	3,52
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA	GBP	1.700	5,69	1.759	9,11
JE00BYVQYS01 - Acciones IWGPLC	GBP	1.401	4,69	840	4,35
GB00BYZN9041 - Acciones FUTURE PLC	GBP	1.016	3,40	747	3,87
GB00BZBX0P70 - Acciones THE GYM GROUP PLC	GBP	1.395	4,67	0	0,00
GB00B11FD453 - Acciones THE MISSION	GBP	0	0,00	283	1,47
NO0013597419 - Acciones THE CONSTELLATION	NOK	1.294	4,33	0	0,00
CY0101162119 - Acciones ENERGY HOLDINGS	NOK	1.227	4,11	0	0,00
US2383371091 - Acciones DAVE AND BUSTERS	USD	863	2,89	721	3,74
US29882P1066 - Acciones WAX CENTER	USD	0	0,00	732	3,79
US36162J1060 - Acciones GEO GROUP, INC	USD	0	0,00	837	4,34
US36164V8000 - Acciones GCI LIBERTY, INC	USD	938	3,14	1.139	5,90
US65540B3033 - Acciones NOODLES	USD	38	0,13	0	0,00
US69932A2042 - Acciones PARAMOUNT	USD	675	2,26	456	2,36
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	1.521	5,09	0	0,00
US9004502061 - Acciones TURTLE BEACH CORP	USD	1.228	4,11	700	3,62
US98422X1019 - Acciones XPONENCIAL FITNES INC	USD	1.857	6,21	964	5,00
TOTAL RV COTIZADA		27.951	93,56	18.224	94,42
TOTAL RENTA VARIABLE		27.951	93,56	18.224	94,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.951	93,56	18.224	94,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.745	96,22	18.224	94,42

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.

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 / A&A INTERNATIONAL INVESTMENT

Fecha de registro: 24/06/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	2,36	4,93	2,36	7,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,18	-0,36	0,18	0,11

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	1.396.124,48	784.423,33
Nº de Partícipes	1.988	966
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	33.318	23,8647
2025	14.235	18,1465
2024	3.851	12,6175
2023	2.367	8,1739

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	2,34	3,01	0,67	2,34	3,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	31,51	22,04	7,76	43,65	-11,32	43,82	54,36	-11,29	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	07-04-2026	-6,65	06-03-2026	-8,56	10-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	4,48	08-04-2026	6,78	20-01-2026	26,47	15-03-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,91	18,41	39,82	30,70	17,10	28,17	27,22	44,67	
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,81	19,81	20,45	21,00	19,99	21,00	22,24	27,60	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,36	0,35	0,38	0,37	1,47	1,52	1,54	

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	4.212	12,64	2.798	19,66
* Cartera exterior	23.016	69,08	8.301	58,31
* 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)	7.740	23,23	2.926	20,55
(+/-) RESTO	-1.649	-4,95	210	1,48
TOTAL PATRIMONIO	33.318	100,00 %	14.235	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 PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.235	10.550	14.235	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	59,33	7,58	59,33	1.465,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	26,00	25,36	26,00	104,91
(+) Rendimientos de gestión	29,39	28,70	29,39	104,68
+ Intereses	0,02	0,03	0,02	22,04
+ Dividendos	0,94	0,96	0,94	94,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,32	-80,92	7,32	-118,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	21,21	108,52	21,21	-60,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,51	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,10	0,62	-0,10	-131,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-3,39	-3,34	-3,39	102,88
- Comisión de gestión	-3,00	-2,96	-3,00	102,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	50,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	27,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	478,89
- Otros gastos repercutidos	-0,35	-0,32	-0,35	115,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-48,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-48,36
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	33.318	14.235	33.318	

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

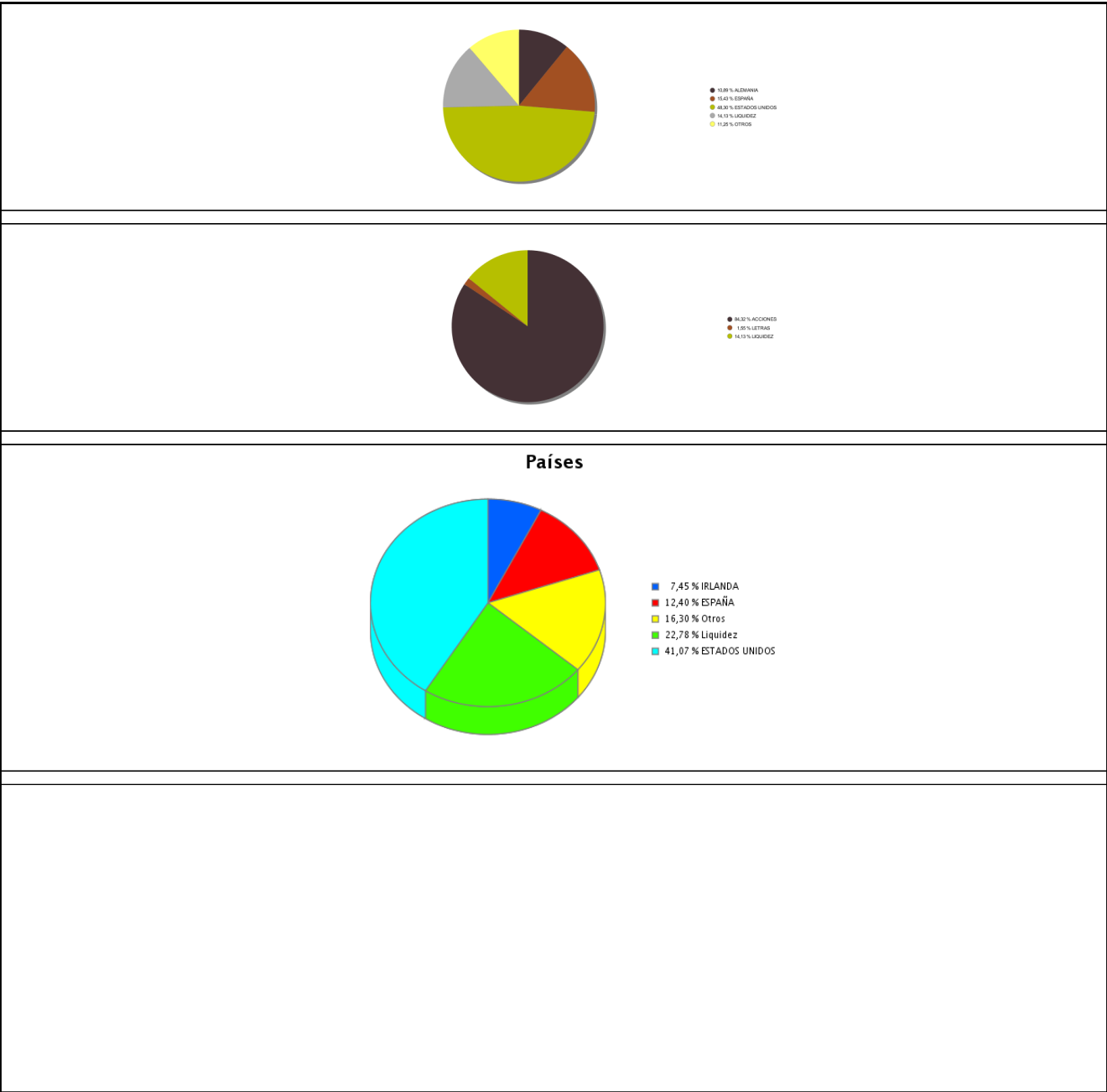
3. Inversiones financieras

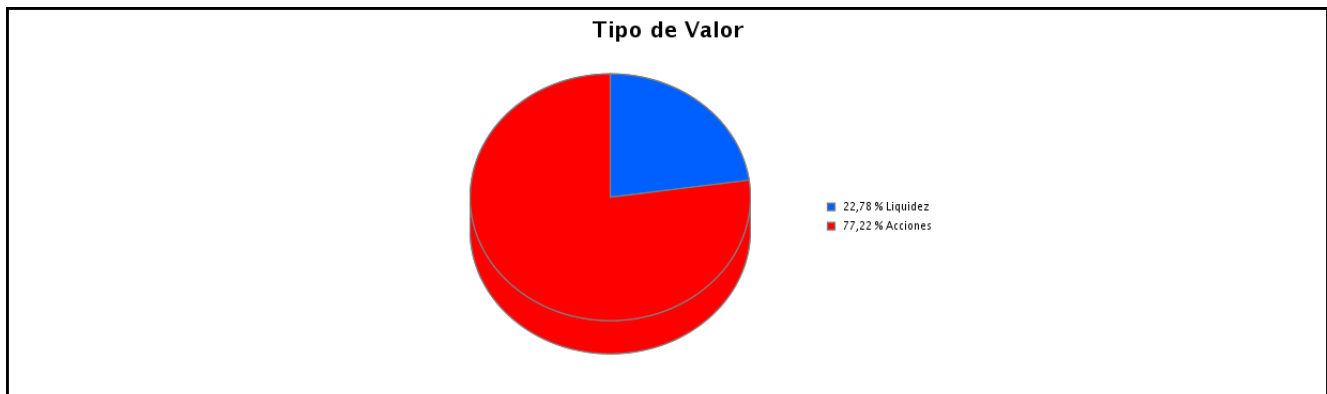
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.212	12,64	2.752	19,33
TOTAL RENTA VARIABLE	4.212	12,64	2.752	19,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.212	12,64	2.752	19,33
TOTAL RV COTIZADA	22.025	66,11	8.245	57,92
TOTAL RENTA VARIABLE	22.025	66,11	8.245	57,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.025	66,11	8.245	57,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.237	78,75	10.997	77,25

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	Compra Opcion NASDAQ 100 100	31.078	Inversión
NASDAQ 100	Compra Opcion NASDAQ 100 100	18.411	Inversión
XEROX HOLDINGS CORP (XRX US) USD	Compra Opcion XEROX HOLDINGS CORP (XRX US) USD 1 F	294	Inversión
Total subyacente renta variable		49784	
TOTAL DERECHOS		49784	

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

j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio de auditor en las IICs que se relacionan en el adjunto.

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

	SI	NO
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. Consideramos que el 1ºSemestre 2026 en los mercados financieros va a tener un foco especial en el sector de la IA. Todas las empresas (especialmente las grandes compañías) que tengan relación directa con el sector de los semiconductores/IA serán uno de los aspectos claves de tendencia alcista. Por otro lado, en el sector de materias primas tras las subidas del ORO/PLATA a finales del 2025, consideramos que la recogida a corto plazo de beneficios por parte de los inversores pueda ser una realidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Optamos por tener un peso específico en el sector de telecomunicaciones, así como combinar con sectores mas defensivos. Dentro de las operativas realizadas tomamos posiciones en NAGARRO y PAYPAL con buenas evoluciones en el precio de las acciones. Así como valores mas defensivos del sector eléctrico español como Redeia.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 31,51%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 134,06% hasta 33.318.142,92 euros frente a 14.234.571,93 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1037 pasando de 971 a 2008 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 31,51% frente a una rentabilidad de 27,39% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,72% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,47% 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 31,51% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El sector tecnológico fue el que más aportó durante el 1º semestre del 2026 a nuestra cartera diversificada, dado la sobreexposición que se hemos tenido en ciertos valores de este sector cuya evolución alcista ha sido en general, positiva.

El impacto de las inversiones realizadas fue muy positivo, cerrando el 1º Semestre del año con una rentabilidad superior al 30% frente a un 7% de la media mundial de la categoría Renta Variable Global. Lo que destaca una excelente combinación entre timing y asset allocation entre sectores defensivos y punteros para cuadruplicar en rentabilidad la media mundial.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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 28,17%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2025 ha sido aprobado sin salvedades.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.622,23 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.608,13 euros.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. En base a la política de inversión del Fondo Cinvest / A&A International Investment consideramos que el 2º Semestre del año 2026 va a turbulencias y alternancias de tendencia en los mercados de renta variable, probablemente por conflictos geopolíticos, así como las elecciones de medio mandato de EEUU en Noviembre.
- Por ello, nuestra filosofía de inversión de tener una cartera diversificada en las principales compañías mundiales es algo a mantener, ponderando en los sectores que tengan mayor momentum en cada trimestre.
- Manteniendo siempre un % de liquidez en la cartera del Fondo que nos permita poder aprovechar las oportunidades que vayan saliendo durante el verano, como en la etapa posterior. Con el objetivo de mantener la excelente evolución de rentabilidad lograda hasta ahora, considerando que el 2º Semestre 2026 tendremos una mayor cantidad de oportunidades de inversión con alto potencial de revalorización a las del 1ºS.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0114820113 - Acciones VOCENTO	EUR	870	2,61	252	1,77
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	738	2,22	514	3,61
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	405	2,84
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	1.709	5,13	467	3,28
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	649	4,56
ES0180850416 - Acciones TUBOS REUNIDOS, S.A. HOLDING	EUR	141	0,42	134	0,94
ES0183304080 - Acciones SQUIRREL MEDIA	EUR	754	2,26	333	2,34
TOTAL RV COTIZADA		4.212	12,64	2.752	19,33
TOTAL RENTA VARIABLE		4.212	12,64	2.752	19,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.212	12,64	2.752	19,33
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	359	1,08	316	2,22
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	265	0,80	266	1,87
NL0010545661 - Acciones CNH INDUSTRIAL NV	USD	1.376	4,13	529	3,72
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	USD	2.532	7,60	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE (EX DEUTSCHE ANNING	EUR	0	0,00	402	2,82
DE000A3H2200 - Acciones NAGARRO SE	EUR	1.695	5,09	0	0,00
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	0	0,00	280	1,97
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	1.079	3,24	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	273	0,82	118	0,83
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	409	1,23	402	2,82
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	0	0,00	435	3,05
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	436	1,31	0	0,00
CA05156X8504 - Acciones AURORA MJ	USD	347	1,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1696561059 - Acciones CHICPLOTE MEXICAN GRILL INC	USD	459	1,38	314	2,21
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	0	0,00	250	1,76
US25400Q1058 - Acciones TMTGCORP	USD	743	2,23	519	3,65
US26603R1068 - Acciones DUOLINGO	USD	1.245	3,74	80	0,56
US42806J7000 - Acciones HERTZ	USD	858	2,58	0	0,00
US45791E2063 - Acciones INSPIRATO	USD	0	0,00	358	2,52
US5006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD	USD	0	0,00	280	1,97
US5007541064 - Acciones KRAFT FOODS GROUP INC	USD	1.009	3,03	468	3,28
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	0	0,00	253	1,78
US6092071058 - Acciones MONDELEZ	USD	0	0,00	392	2,76
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	1.687	5,06	376	2,64
US6700024010 - Acciones NOVAVAX	USD	0	0,00	352	2,48
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	1.338	4,02	524	3,68
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	1.068	3,21	566	3,98
US7655041058 - Acciones RICHTECH ROBOTICS INC	USD	918	2,76	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	971	2,92	0	0,00
US8299331004 - Acciones SIRIUS XM HOLDINGS	USD	0	0,00	289	2,03
US91680M1071 - Acciones UPSTAR HOLDING INC	USD	836	2,51	0	0,00
US9224751084 - Acciones VEEVA	USD	1.883	5,65	0	0,00
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	0	0,00	299	2,10
US98421M1062 - Acciones XEROX CORP	USD	240	0,72	176	1,24
TOTAL RV COTIZADA		22.025	66,11	8.245	57,92
TOTAL RENTA VARIABLE		22.025	66,11	8.245	57,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.025	66,11	8.245	57,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.237	78,75	10.997	77,25
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
US931CVR0133 - Acciones WALGREENS BOOTS ALLIANCE 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/ AHORRIA

Fecha de registro: 20/01/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 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% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o 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 existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,69	0,00	0,69	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,40	2,20	0,40	1,43

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	185.663,20	155.795,81
Nº de Partícipes	26	23
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	2.211	11,9093
2025	1.787	11,4715
2024	1.642	10,7216
2023	1.870	10,2313

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	0,35	0,18	0,53	0,35	0,18	0,53	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,82	1,61	2,17	1,73	-0,38	6,99	4,79		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	05-06-2026	-0,58	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,05	08-04-2026	1,05	08-04-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,30	4,16	4,45	2,84	3,19	3,70	3,30		
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99		
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,99	1,99	1,87	1,51	1,58	1,51	1,66		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,26	0,22	0,25	0,23	0,93	0,88	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.

[illegible][illegible]

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	888	40,16	544	30,44
* Cartera exterior	645	29,17	885	49,52
* 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)	677	30,62	360	20,15
(+/-) RESTO	1	0,05	-2	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	2.211	100,00 %	1.787	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)	1.787	1.831	1.787	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,82	-3,76	18,82	-626,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,64	1,30	3,64	194,99
(+) Rendimientos de gestión	4,32	1,85	4,32	145,83
+ Intereses	0,49	0,45	0,49	15,11
+ Dividendos	0,21	0,86	0,21	-74,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,85	0,98	3,85	313,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,25	-0,44	-0,25	-41,01
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	540,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,55	-0,68	29,86
- Comisión de gestión	-0,53	-0,42	-0,53	33,26
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	3,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,09	-0,06	-23,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	765,80
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	191,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	834,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	834,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.211	1.787	2.211	

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

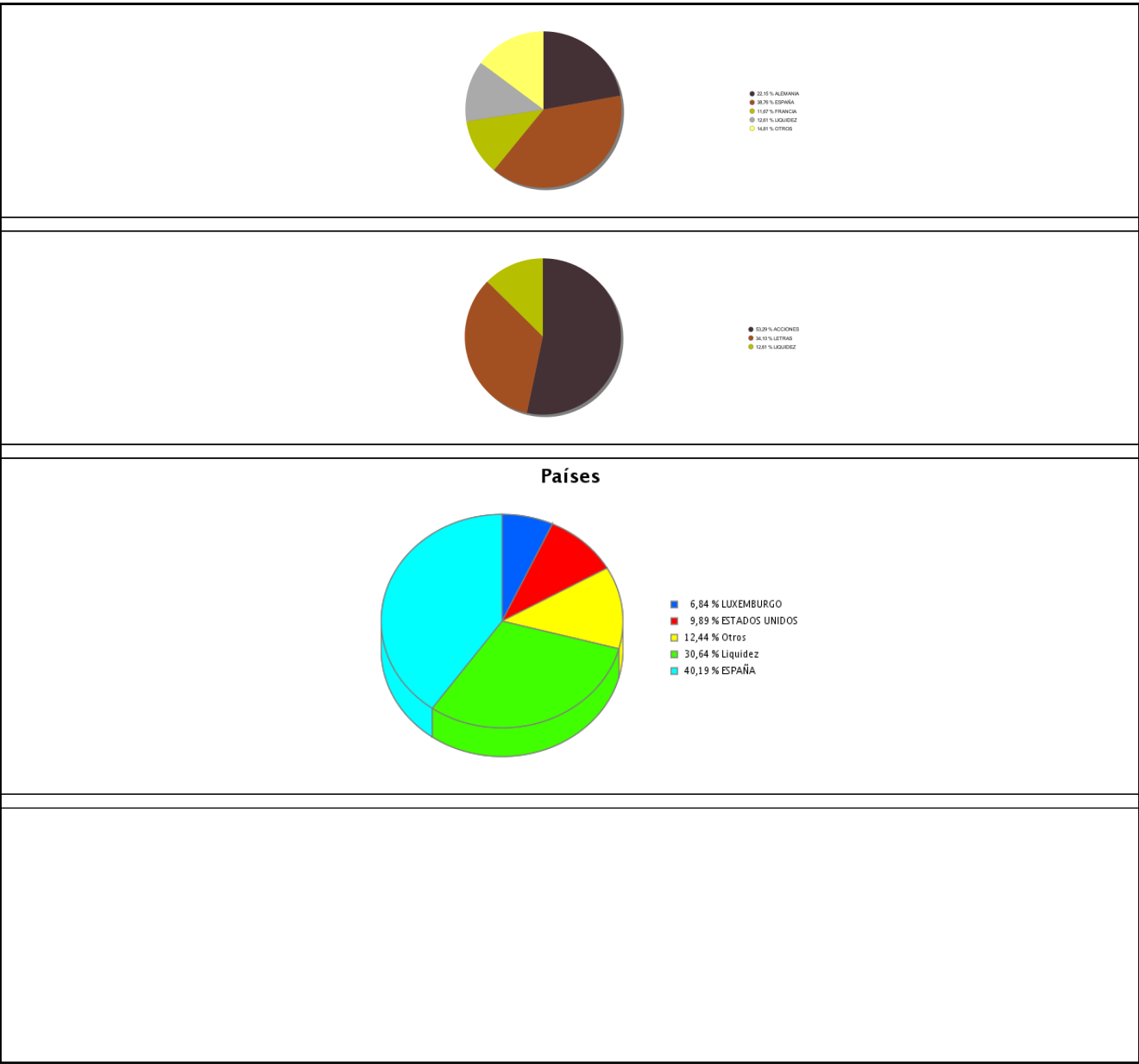
3. Inversiones financieras

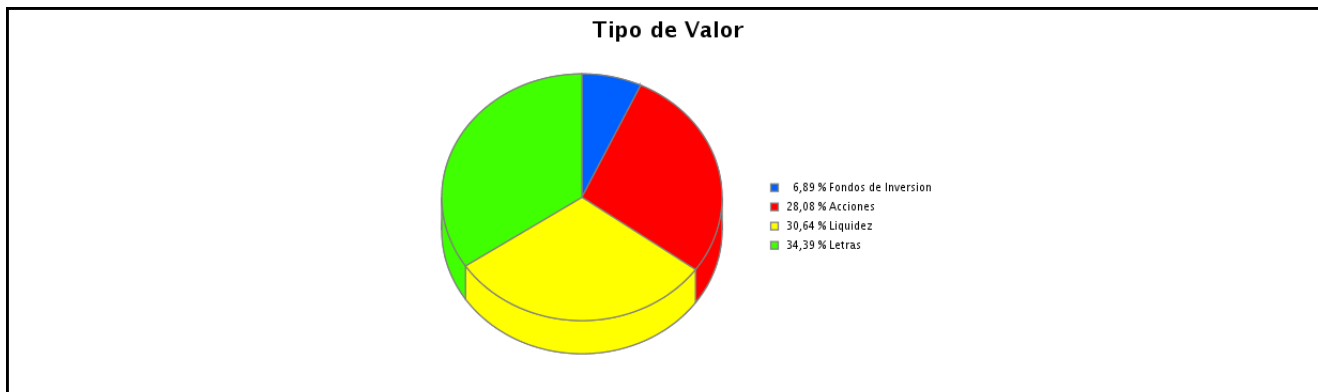
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	760	34,37	445	24,90
TOTAL RENTA FIJA	760	34,37	445	24,90
TOTAL RV COTIZADA	128	5,80	99	5,55
TOTAL RENTA VARIABLE	128	5,80	99	5,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	888	40,17	544	30,45
TOTAL RV COTIZADA	493	22,28	385	21,56
TOTAL RENTA VARIABLE	493	22,28	385	21,56
TOTAL IIC	152	6,89	500	27,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	645	29,16	885	49,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.533	69,33	1.429	79,97

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

j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio de auditor en las IICs que se relacionan en el adjunto

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 444.488,49 euros que supone el 20,10% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 570.557,99 euros que supone el 25,80% 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. El primer semestre de 2026 ha estado marcado por la confluencia de tres grandes dinámicas. En primer lugar, la moderación gradual de la inflación en Europa ha permitido al Banco Central Europeo mantener una política monetaria restrictiva sin necesidad de nuevas subidas, abriendo la expectativa de recortes de tipos en la segunda mitad del año. Esta estabilización ha beneficiado especialmente a los activos de calidad con visibilidad de beneficios a largo plazo.

En segundo lugar, el ciclo de inversión en inteligencia artificial ha acelerado de forma notable en Estados Unidos, impulsando la demanda de semiconductores, infraestructura en la nube y software empresarial. Las compañías tecnológicas con exposición directa a este ciclo ?Amazon Web Services, NVIDIA, Microsoft Azure? han registrado crecimientos de ingresos y márgenes muy por encima de lo anticipado por el mercado al inicio del ejercicio.

En tercer lugar, los mercados de materias primas han experimentado una corrección significativa en el segundo trimestre, particularmente en los metales preciosos. El oro ha retrocedido desde sus máximos históricos y la plata ha sufrido una corrección más severa, penalizada por la menor demanda industrial en China y la fortaleza relativa del dólar frente a las divisas de economías emergentes. Esta corrección ha tenido un impacto directo y negativo en nuestra cartera a través de las posiciones en el ETC de oro y el ETC de plata.

En cuanto al mercado de renta variable europea, el primer semestre ha ofrecido un entorno diferenciado: las compañías con modelos de negocio sólidos, balance sin deuda neta y exposición a megatendencias seculares han tenido un comportamiento muy superior al índice. Iberdrola, BNP Paribas e Inditex son ejemplos de ello en nuestra cartera. Por el contrario, los valores más cíclicos y los ligados a la economía estadounidense a través del dólar han sufrido mayor volatilidad por el efecto divisa.

El fondo CINVEST/AHORRIA ha evolucionado en este contexto acumulando una rentabilidad del +4,11% en el semestre, con

el valor liquidativo en 11,943313 ? frente a 11,471465 ? al cierre de 2025. El patrimonio ha crecido hasta 2.217.433,69 ?, impulsado tanto por la rentabilidad como por las suscripciones netas de nuevos partícipes (355.174 ? incorporados durante el período). La rentabilidad anualizada a tres años se mantiene en el +5,63%, con un acumulado del +17,85%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La decisión estratégica más relevante del semestre ha sido la transformación estructural de la cartera: partimos de una posición mayoritariamente monetaria heredada del ejercicio anterior y la hemos reconvertido en una cartera diversificada de renta variable de alta convicción, acompañada de un bloque de renta fija activa y una posición de cobertura en metales preciosos.

Las decisiones generales de inversión adoptadas durante el período han sido las siguientes:

Concentración en renta variable de calidad. Se ha decidido construir una cartera de entre 15 y 20 posiciones en compañías con ventajas competitivas duraderas, balance saneado y exposición a tendencias seculares de largo plazo. Se ha optado conscientemente por la concentración frente a la diversificación excesiva, asumiendo que conocer bien cada posición es preferible a tener exposición pasiva a un índice amplio. Sustitución de gestión pasiva por gestión activa en renta fija. Se han liquidado en abril los ETFs de deuda soberana pasiva

(Amundi Govt y X Euroz Govt Bond) y se han suscrito tres fondos de renta fija de gestión activa con perfiles diferenciados: RF global desarrollada (Brightgate), mercados frontera (GEF Frontier) y high yield nórdico en NOK (Storm Bond). El coste de esta transición fue de ?1.957 ? neto, deliberadamente asumido como inversión en acceso a gestión especializada.

Rotación sectorial hacia tecnología y transición energética. Se han liquidado posiciones en utilities no líderes (ENEL, TotalEnergies), bancos con menor potencial (BNP parcialmente) y consumo defensivo (Danone, AB InBev) para reinvertir

en tecnología americana con exposición directa al ciclo de IA (Amazon, Microsoft, Netflix, NVIDIA, Meta) y en Iberdrola como único activo de transición energética de primer nivel.

Gestión activa de la liquidez como fuente de rentabilidad. El bloque monetario se ha gestionado activamente: el repo renovado a TIR del 2,14% (frente al 1,91% anterior) ha optimizado el rendimiento de la liquidez estructural del fondo mientras se desplegaba capital en nuevas posiciones de renta variable.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,82%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 23,72% hasta 2.211.122,65 euros frente a 1.787.206,13 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 3 pasando de 23 a 26 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 3,82% frente a una rentabilidad de 1,35% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,46% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,91% 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 3,82% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Compras realizadas ? Renta variable en euros

ArcelorMittal (LU1598757687): compra en tres tramos entre febrero y junio, acumulando 901 títulos a un precio medio de 51,84 ? (líquido 77.886 ?). Mayor productor mundial de acero con balance saneado y posicionamiento en acero verde vía hidrógeno. Se realizó una venta parcial de 600 títulos en mayo con un resultado de +3.874 ?.

Inditex (ES0148396007): 791 títulos a 48,49 ? el 13 de mayo (líquido 38.459 ?). Líder mundial en moda con integración vertical única, balance sin deuda neta y dividendo creciente.

Amundi Physical Gold ETC (FR0013416716): 371 títulos a 155,02 ? el 18 de mayo (líquido 57.565 ?). Cobertura estructural frente a inflación y aversión al riesgo, respaldado por oro físico en bóveda.

HBX Group International (GB00BNXJB679): 3.129 títulos a 6,05 ? el 18 de mayo (líquido 18.969 ?). Mayor distribuidor B2B de camas hoteleras del mundo, modelo asset-light con altos márgenes.

iShares Physical Silver ETC (IE00B4NCWG09): 459 títulos a 62,58 ? el 18 de mayo (líquido 28.761 ?). Posición de cobertura

con demanda industrial estructural creciente en energía solar, electrónica y vehículos eléctricos.

Vonovia SE (DE000A1ML7J1): 940 títulos a 21,19 ? el 22 de mayo (líquido 19.949 ?). Mayor inmobiliaria residencial de Europa, con descuento sobre NAV y tesis de normalización de tipos en el mercado alemán.

Fair Oaks Income (GG00BS874H38): 4.752 títulos a 4,11 ? el 27 de mayo (líquido 19.567 ?). Investment trust especializado en CLOs europeos, alta rentabilidad por dividendo y crédito flotante.

Neinor Homes (ES0105251005): 1.500 títulos a 16,13 ? el 29 de mayo (líquido 24.263 ?). Promotor residencial líder en España; coste efectivo reducido a 23.100 ? tras recibir prima de emisión de 1.163 ? en junio.

Compras realizadas ? Renta variable en moneda extranjera

Microsoft (US5949181045): 152 títulos en tres tramos en febrero (precio medio 397,42 ?, líquido 51.277 ?). Infraestructura tecnológica global con exposición directa al ciclo de adopción de IA empresarial.

Amazon.com (US0231351067): 305 títulos en dos tramos en febrero (precio medio 209,75 ?, líquido 54.282 ?). AWS, publicidad digital y ecosistema Prime como tres motores de crecimiento independientes.

Netflix (US64110L1061): 700 títulos en dos tramos en febrero (precio medio 75,81 ?, líquido 44.740 ?). Líder global del streaming con transición completada hacia rentabilidad sostenida y caja libre.

Meta Platforms (US30303M1027): 41 títulos a 673,06 ? el 21 de abril (líquido 23.494 ?). 3.000+ millones de usuarios activos, plataforma publicitaria de alta eficiencia e inversión en Llama como infraestructura de IA.

NVIDIA (US67066G1040): 140 títulos a 199,02 ? el 21 de abril (líquido 23.722 ?). Proveedor dominante de chips de IA con más del 80% de cuota en centros de datos y ecosistema CUDA como foso competitivo.

Georgia Capital (GB00BF4HYV08): 434 títulos a 38,80 GBP el 13 de mayo (líquido 19.533 ?). Holding cotizado en Londres con activos de alto crecimiento en Georgia, con descuento sobre NAV injustificado. Tortilla Mexican Grill (GB00BNYDGZ21): 22.980 títulos a 0,73 GBP el 13 de mayo (líquido 19.361 ?). Líder de fast casual mexicano en el Reino Unido, con balance saneado y alta recurrencia de ingresos.

Rollins Inc (US7757111049): 447 títulos a 49,96 USD el 28 de mayo (líquido 19.217 ?). Mayor proveedor mundial de control de plagas, negocio recurrente con márgenes estables y resiliencia cíclica demostrada.

Suscripción de fondos de renta fija activa

SIH Brightgate Global Income (LU0942882589): 303,483 participaciones a 158,02 ? el 21 de abril (líquido 47.963 ?). Renta fija global de gestión activa con enfoque en generación de rentas.

GEF-Frontier MKT R CL EUR (LU1034966678): 278,830 participaciones a 172,00 ? el 21 de abril (líquido 47.966 ?). Renta fija

de mercados frontera con spreads elevados y baja correlación con el crédito europeo.

Storm FundII Bond IC (LU0840158496, clase NOK): 3.059,589 participaciones a 203,83 NOK el 21 de mayo (líquido 57.951 ?). High yield nórdico con baja correlación frente al HY europeo o americano.

Ventas y desinversiones realizadas

Durante el período se realizaron trece ventas por un importe total de 972.880 ? y un resultado realizado de +151.375,35 ?.

BNP Paribas se vendió en dos tramos en febrero (1.500 títulos a 94,39 ? de media, resultado +56.823 ?) tras una revalorización muy relevante. Se mantienen 500 títulos en cartera. Iberdrola: venta parcial de 2.700 títulos en febrero a 20,15 ? (resultado +28.024 ?) para reducir concentración, manteniendo 2.742 títulos. ENEL SPA: liquidación total de 5.000 títulos en febrero a 9,04 ? (resultado +14.552 ?), rotando hacia Iberdrola como líder de utilities. Infineon + ArcelorMittal parcial: +16.376 ? conjunto. Deutsche Boerse: 250 títulos a 215,20 ? en febrero (+12.684 ?). AB InBev: 700 títulos en febrero (+11.228 ?). Danone en dos tramos (+8.437 ?). TotalEnergies 500 títulos (+5.216 ?). X Euroz Govt Bond ETF en abril

(+4.771 ?, transición a RF activa). El único resultado negativo fue el ETF Amundi Govt (?6.728 ?), coste deliberado de la transición de gestión pasiva a activa en RF.

Dividendos cobrados durante el período

El fondo ha cobrado dividendos y rentas por un importe bruto total de 3.967,23 ? (retenciones 800,38 ?, neto 3.166,85 ?).

Los principales cobros: BNP Paribas 1.285,00 ? bruto (mayo), ENEL SPA 1.150,00 ? (enero), Fair Oaks Income 475,20 ? (junio), TotalEnergies 425,00 ? (enero), HBX Group 234,68 ? (junio), Microsoft dos tramos 159,89 ? total, Infineon 175,00 ? (febrero), NVIDIA 30,14 ? (junio), Meta Platforms 18,61 ? (junio) e Iberdrola 13,71 ? (mayo). La rentabilidad total del fondo en el período asciende al +4,11%, resultado de la suma de cuatro contribuciones con signo diferente.

La renta variable ha sido el único motor real de retorno, aportando +4,78 pp (el 116% de la rentabilidad bruta del fondo).

Dentro de este bloque, Iberdrola ha sido con diferencia la posición más rentable: acumula una plusvalía latente de +32.005 ? y una rentabilidad sobre coste del +119,61%, convirtiéndose en el activo que más ha aportado a la cartera en el semestre.

BNP Paribas ha contribuido con +22.353 ? de plusvalía latente (+79,19%), a lo que hay que añadir el resultado realizado de +56.823 ? por la venta parcial en febrero. Amazon aporta +10.480 ? de plusvalía (+19,31%) y Inditex +5.632 ? (+14,64%).

En sentido contrario, el sector de metales preciosos ha sido el principal detractor dentro de la renta variable. El Amundi Gold ETC presenta una minusvalía de ?4.887 ? (?8,49%) y el iShares Silver ETC de ?6.064 ? (?21,08%), lo que en conjunto ha

restado aproximadamente 0,50 pp a la rentabilidad del fondo. Rollins Inc (?2.669 ?, ?13,89%) y Meta Platforms (?1.418 ?, ?6,04%) han tenido también un impacto negativo, aunque de menor magnitud. Ambas posiciones se han incorporado recientemente y la tesis de inversión permanece intacta en los dos casos.

El monetario ha contribuido +0,36 pp gracias al repo sobre bono público a TIR del 2,14% (712.000 ? nominales, rating A?, vencimiento 02/07/2026). Esta es una aportación modesta pero relevante dado el elevado peso monetario del fondo (64,82% del patrimonio), que refleja las suscripciones netas recibidas durante el semestre.

La renta fija ha detrado ?0,26 pp, como consecuencia directa de dos factores: el coste de transición de los ETFs pasivos a fondos activos en abril (?1.957 ? neto), y la corrección de la corona noruega frente al euro, que ha penalizado la valoración en euros del fondo Storm Bond (?2.569 ? en términos de divisa, a pesar de un comportamiento positivo en moneda local). Brightgate (+0,60%) y GEF Frontier (+1,39%) han compensado parcialmente estas detracciones.

Los gastos de estructura han restado ?0,77 pp, incluyendo la comisión de gestión, la comisión de depositaria, los gastos de auditoría y registro, y los costes de operativa. Es el coste predecible y estructural de una IIC de gestión activa.

Como resultado de la rotación realizada durante el semestre, el fondo ha cristalizado un resultado realizado neto de +151.375 ? por las ventas de renta variable, que queda registrado en el resultado del ejercicio y contribuye positivamente al valor liquidativo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,7%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2025 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. **COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.** Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 121,60 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 197,09 euros.

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

10. **PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.** El fondo mantiene su política de inversión basada en la selección rigurosa de activos con una tesis clara y documentada, la diversificación entre clases de activo y geografías, y la gestión activa de la liquidez como palanca de oportunidad. En coherencia con dicha política, la actuación previsible del fondo para el segundo semestre de 2026 se articula en torno a los siguientes principios:

Renta variable ? incremento selectivo ante oportunidades de valoración. La cartera de renta variable se encuentra bien construida y diversificada en cuatro vectores de convicción: IA y tecnología, transición energética, materias primas industriales y compañías europeas con catalizadores específicos. No obstante, seguiremos atentos a la evolución de los mercados con el objetivo de incrementar posición en aquellas compañías que, por correcciones puntuales o por la aparición de nuevas oportunidades, ofrezcan una valoración atractiva en relación con sus fundamentales. La liquidez disponible ?superior a 1,1 millones de euros tras el vencimiento del repo? nos sitúa en posición idónea para actuar con rapidez. No se comprará ninguna posición sin una tesis de inversión documentada y un precio objetivo definido.

Renta fija ? vigilancia del ciclo de tipos para ampliar posición. El bloque de renta fija activa representa actualmente el 6,87% del patrimonio. Estaremos atentos a eventuales bajadas en los mercados de renta fija que ofrezcan puntos de entrada atractivos para ampliar esta clase de activo, en particular en bonos corporativos de calidad o deuda emergente en divisas fuertes. En un escenario de recorte de tipos por parte del BCE, los fondos de duración media podrían ofrecer retornos superiores a los del mercado monetario, justificando una rotación gradual desde liquidez hacia renta fija activa, siempre en línea con los límites y la política de inversión recogidos en el folleto del fondo.

Monetario ? despliegue gradual y disciplinado de la liquidez. El peso monetario del 64,82% no es una posición estructural sino una reserva estratégica que se irá desplegando conforme se identifiquen oportunidades que cumplan los criterios de calidad y valoración del equipo gestor. No existe un calendario predeterminado para este despliegue: la velocidad dependerá exclusivamente de la disponibilidad de oportunidades atractivas. Mientras tanto, el monetario seguirá generando rentabilidad a los tipos actuales del mercado, contribuyendo positivamente al resultado.

Metales preciosos ? mantenimiento de la posición estructural. Las posiciones en oro (Amundi Physical Gold ETC) y plata (iShares Physical Silver ETC) cumplen una función de cobertura estructural frente a la inflación, la volatilidad de divisas y los episodios de aversión al riesgo. La corrección registrada en el segundo trimestre no altera la tesis de largo plazo. Se mantendrán ambas posiciones, revisándolas únicamente si el entorno macroeconómico cambia de forma sustancial o si la valoración relativa de otras clases de activo las supera de forma clara.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K95 - REPO INVERSI 2,140 2026-07-01	EUR	760	34,37	0	0,00
ES0L02601166 - REPO INVERSI 1,910 2026-01-02	EUR	0	0,00	445	24,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		760	34,37	445	24,90
TOTAL RENTA FIJA		760	34,37	445	24,90
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SLU	EUR	25	1,12	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	60	2,71	99	5,55
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	44	1,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		128	5,80	99	5,55
TOTAL RENTA VARIABLE		128	5,80	99	5,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		888	40,17	544	30,45
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	48	2,15	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	0	0,00	28	1,56
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	0	0,00	38	2,15
GB00BF4HYV08 - Acciones GEORGIA CAPITAL PLC	GBP	21	0,95	0	0,00
GB00BNXJB679 - Acciones HBX GROUP	EUR	21	0,96	0	0,00
GB00BNYDZ21 - Acciones TORTILLA GROUP	GBP	19	0,87	0	0,00
GG00BS874H38 - Acciones FAIR OAK SCAP	EUR	19	0,86	0	0,00
IE00B4NCWG09 - Acciones ISHARES	EUR	23	1,02	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE (EX DEUTSCHE ANNING	EUR	20	0,92	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	51	2,31	162	9,04
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	44	2,48
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	56	3,13
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	19	1,06
FR0013416716 - Acciones AMUNDI	EUR	52	2,35	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	64	2,89	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	0	0,00	38	2,15
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	20	0,92	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	50	2,25	0	0,00
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	44	1,98	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	25	1,11	0	0,00
US7757111049 - Acciones ROLLINS	USD	16	0,74	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		493	22,28	385	21,56
TOTAL RENTA VARIABLE		493	22,28	385	21,56
LU0290355717 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	190	10,63
LU0840158496 - Participaciones HAUCK & AUTFAUSER FUND SERVIC	NOK	55	2,50	0	0,00
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	48	2,19	0	0,00
LU1034966678 - Participaciones GLOBAL EVOLUTION ASSET MANAGM	EUR	49	2,20	0	0,00
LU1931975152 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	310	17,33
TOTAL IIC		152	6,89	500	27,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		645	29,16	885	49,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.533	69,33	1.429	79,97

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 / OCTAGON

Fecha de registro: 28/07/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá entre un 30%-75% de su exposición total en renta variable de los principales índices bursátiles europeos (principalmente EUROSTOXX 50, DAX 40, CAC 40, IBEX 35, sin descartar otros), los emisores/mercados serán europeos y hasta un 20% de la exposición total podrá ser de países emergentes europeos.

Los emisores serán de media y alta capitalización, y no existe predeterminación en cuanto al sector. El resto se

invertirá en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de países zona euro, con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), sin predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera.

En determinados momentos podrá haber concentración geográfica/sectorial. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30 %. Se podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,13	0,31	0,13	0,66

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	248.014,30	266.359,64
Nº de Partícipes	27	25
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.769	11,1648
2025	2.837	10,6524
2024	1.177	10,1657
2023	1.108	10,3181

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	0,41	1,08	0,67	0,41	1,08	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,81	2,81	1,95	1,79	4,62	4,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	05-06-2026	-0,69	05-06-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,87	01-04-2026	1,04	05-01-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,15	4,73	5,56	6,50	3,90	6,26			
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96			
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,98	2,98	3,18	2,74		2,74			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,43	0,40	0,41	0,43	1,71	2,06	1,68	

(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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 20 de Diciembre de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	493.139	9.519	5,96

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.483	89,67	2.288	80,65
* Cartera interior	430	15,53	350	12,34
* Cartera exterior	2.047	73,93	1.929	67,99
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,22	9	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	301	10,87	563	19,84
(+/-) RESTO	-15	-0,54	-13	-0,46
TOTAL PATRIMONIO	2.769	100,00 %	2.837	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.837	2.126	2.837	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,00	23,88	-7,00	-134,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,59	5,98	4,59	-8,51
(+) Rendimientos de gestión	5,81	7,20	5,81	-3,93
+ Intereses	0,50	0,52	0,50	15,31
+ Dividendos	0,21	0,20	0,21	21,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,07	-0,10	83,65
± 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)	5,20	6,55	5,20	-5,30
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-1,21	-1,22	19,89
- Comisión de gestión	-1,08	-1,09	-1,08	18,52
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	17,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	35,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	222,79
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	19,93
(+) Ingresos	0,00	-0,01	0,00	-107,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-107,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.769	2.837	2.769	

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

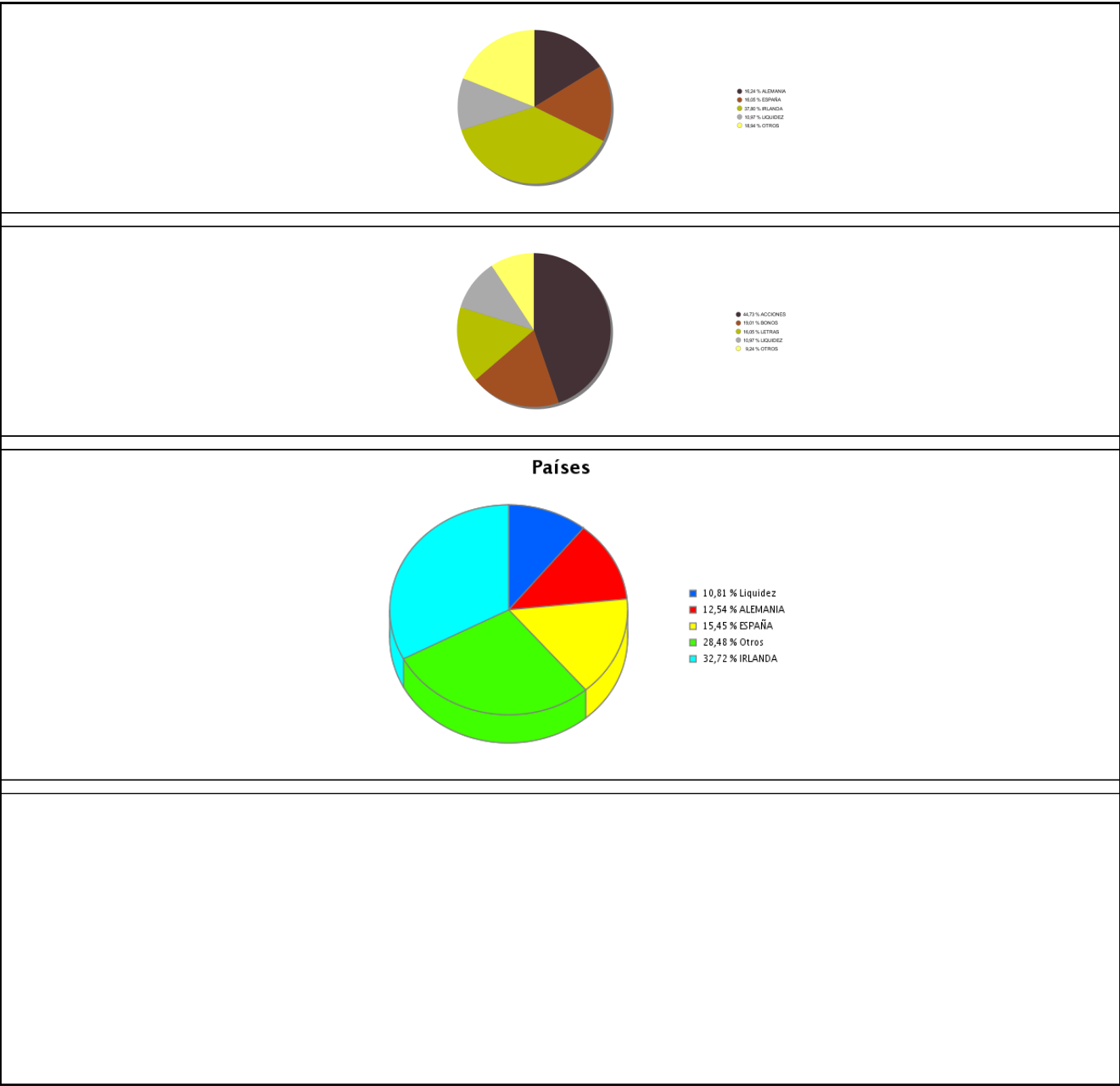
3. Inversiones financieras

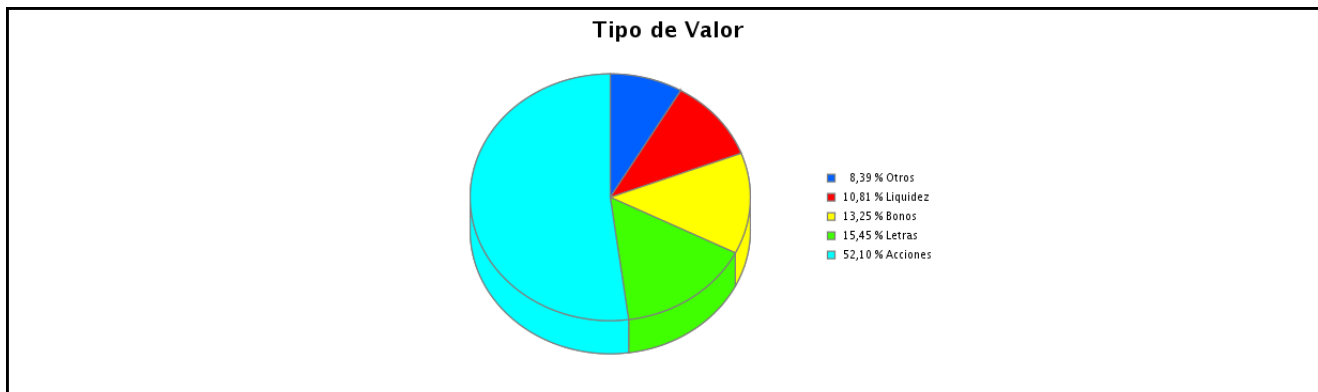
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	430	15,53	350	12,34
TOTAL RENTA FIJA	430	15,53	350	12,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	430	15,53	350	12,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	425	15,34	458	16,16
TOTAL RENTA FIJA	425	15,34	458	16,16
TOTAL IIC	1.622	58,58	1.470	51,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.047	73,92	1.929	67,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.477	89,45	2.279	80,32

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

j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio de auditor en las IICs que se relacionan en el adjunto.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.213.887,46 euros que supone el 43,84% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 798.286,70 euros que supone el 28,83% 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. El segundo semestre del año se ha caracterizado por un menor temor a caer en una guerra comercial global, gracias a que la administración Trump alcanzó acuerdos con los principales socios comerciales, elevando de manera significativa los aranceles, pero aportando un menor grado de incertidumbre. Aproximadamente al mismo tiempo, la aprobación del presupuesto de Estados Unidos dio lugar a un conjunto de cambios en impuestos y gastos que, en general, estuvieron en línea con las expectativas.

El crecimiento de Estados Unidos siguió desacelerándose, situándose en torno al 1,6%, uno de los ritmos más bajos de la última década fuera del periodo de la pandemia. Esta ralentización se debió principalmente a un menor gasto de los consumidores afectado por la incertidumbre derivada de los aranceles, un crecimiento moderado de la renta disponible real y un aumento del ahorro. Hasta ahora, el impacto inflacionario de los aranceles ha sido limitado, pero podría repuntar en los próximos meses, lo que reduciría la renta real y frenaría el consumo.

El mercado laboral americano también ha dado señales de debilitamiento, con un aumento del desempleo y el subempleo y una desaceleración del crecimiento del empleo. Esta situación llevó a la Reserva Federal a reanudar los recortes de tipos tras una pausa de nueve meses. La Fed aplicó tres recortes de tipos consecutivos entre septiembre y diciembre, con un total de 75 puntos básicos.

En cuanto a Europa, la economía ha mostrado un crecimiento moderado pero estable, con las últimas previsiones de la Comisión Europea situando el crecimiento del PIB para la Eurozona en el 1,2% para el 2026, impulsado por un mercado laboral fuerte y una inflación decreciente. Además, el impulso fiscal, sobre todo el alemán, debería añadir más viento de cola a la actividad, tanto directamente como indirectamente a través de la inversión privada y la confianza.

En este contexto, la renta variable ha evolucionado muy favorablemente durante el segundo semestre del año, lo que ha hecho que el 2025 termine siendo otro año fuerte para los activos de riesgo. Es el tercer año consecutivo de subida ?doble dígito? para los índices americanos, con el S&P 500 cerrando el año con una subida del +16,39%, aunque por debajo de las ganancias superiores al +20% observadas en 2023 y 2024. Por su parte, la renta variable europea terminó el año con una revalorización superior a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un +18,29% en 2025. Otra noticia importante del segundo semestre en cuanto a renta variable se centró en Japón, ya que Sanae Takaichi fue elegida líder del PDL en octubre y se convirtió en primera ministra a finales de ese mes. Su victoria sorprendió a los mercados, y el Nikkei subió un +16,6% en términos de rentabilidad total en octubre, su mes más fuerte en 35 años en moneda local.

En cuanto a la renta fija, se observó una divergencia en la evolución de los rendimientos entre regiones. En Estados Unidos los rendimientos cerraron a la baja tras el deterioro del mercado laboral, mientras que los rendimientos aumentaron de forma significativa en la zona euro, el Reino Unido y Japón. En crédito, los spreads, ya estrechos, se comprimieron aún más, rompiendo niveles previos a la crisis financiera global en el segmento investment grade frente a los Treasuries, mientras que el high yield ofreció rentabilidades absolutas y relativas sólidas tanto en Europa como en Estados Unidos. La rentabilidad del bono americano a 10 años siguió una tendencia descendente durante todo el semestre para cerrar en el área del 4,15% después de ver máximos en 4,50%. Por su parte, el Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,85% después de ver mínimos anuales en el semestre en 2,52%.

En divisas la divergencia de políticas monetarias, la percepción de independencia de la FED y el crecimiento mejor de lo esperado de la Eurozona daba solidez al euro frente al dólar, que se movió en un amplio rango lateral entre el 1,15 y el

1,18. Finalmente, el índice del dólar registró su peor año desde 2017, depreciándose un -9,4% y debilitándose frente a todas las demás monedas del G10.

En materias primas el petróleo volvía a zona de mínimos del año después de que los datos mostraran que la producción está creciendo más rápido que la demanda, con inventarios muy altos y expectativas de fin de conflictos geopolíticos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el periodo, la gestión de Octagon ha mostrado un enfoque activo pero con perfil más equilibrado que Selección Oricolco, combinando rotación táctica con mantenimiento de exposición a temáticas estructurales y diversificación por sectores. La estrategia se ha centrado en sectores defensivos y de crecimiento sostenible, así como en ETFs con exposición temática a innovación, agua, defensa y envejecimiento poblacional.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 4,79%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 141,01% hasta 2.837.358,04 euros frente a 1.177.266,56 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 7 pasando de 18 a 25 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 4,79% frente a una rentabilidad de -1,48% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,57% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,01% 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 4,79% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,13%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Desinversiones:

Se han cerrado posiciones en ETFs y fondos que habían completado su fase de apreciación de corto plazo, incluyendo: Invesco Morningstar MLP, iShares MSCI World Healthcare, Xtrackers Artificial Intelligence & Big Data, VanEck Vector Semiconductor ETF, Amundi Euro Stoxx 50.

Nuevas inversiones y refuerzos de posiciones existentes:

Se han incorporado fondos y ETFs con temáticas defensivas y sostenibles, como Lyxor World Water, WT Europe Defence, iShares Ageing Population, iShares Healthcare Innovation, VanEck Space Innovators, reforzando exposición a sectores con crecimiento estructural a medio y largo plazo.

En el ámbito de renta fija a corto plazo, se han abierto posiciones en ETFs de bajo riesgo como Amundi ECRP SRI 0-3 años y SPDR Bloomberg 0-3 Year Euro, incrementando estabilidad y liquidez en la cartera.

También se ha añadido exposición táctica a índices europeos y sectores estratégicos mediante FLAB FD SICAV Equity-CE y ETFs de referencia como XDAX, diversificando por regiones y subsectores.

En conjunto, la cartera presenta un perfil equilibrado, con rotación táctica y enfoque en temáticas estructurales, buscando capturar oportunidades de crecimiento sin comprometer la estabilidad general.

La estrategia adoptada permite a la cartera de Octagon capturar tendencias de crecimiento sostenido y oportunidades tácticas, manteniendo un perfil de riesgo moderado.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. El compartimento no realizara operativa de derivados ni de manera directa ni indirecta.

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 6,26%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 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 dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 323,16 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 306,15 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Los grandes impactos de política económica parecen haber quedado atrás y la atención se centra en cómo la economía global se ajusta a estos cambios. Aunque el nuevo régimen arancelario de Estados Unidos ha sido aceptado, su magnitud es significativa y actuará como una subida de impuestos equivalente a alrededor del 1,5% del PIB, afectando tanto a empresas como a hogares. Gran parte de este impacto aún no se ha reflejado plenamente y se espera que lastre el gasto en Estados Unidos hasta finales de 2025 y comienzos de 2026, además de reducir la demanda de exportaciones de sus principales socios comerciales.

Los bancos centrales deberán equilibrar el riesgo de un crecimiento más débil y un mercado laboral en deterioro con una inflación que podría ser persistente. Esta tensión es especialmente relevante en Estados Unidos, donde la Reserva Federal ha reanudado los recortes de tipos, aunque la magnitud final dependerá de la evolución de la inflación y el empleo, con riesgos inclinados a la baja. Creemos que el ciclo de relajación del BCE ha terminado y, aunque esperamos que los tipos permanezcan sin cambios durante aproximadamente el próximo año, vemos los riesgos inclinados a favor de una subida (al menos en los próximos 18 meses).

Los avances en torno a la inteligencia artificial serán cruciales para la trayectoria de los mercados de renta variable en 2026. La concentración del grupo Mag 7 en la renta variable estadounidense implica que los mercados globales son muy sensibles a su rendimiento. Los avances en inteligencia artificial ya han provocado fuertes reacciones en 2025, por lo tanto, cualquier pérdida de impulso o indicios de que la burbuja estalle, podría revertir los efectos positivos sobre la riqueza que hemos observado, así como el aumento generalizado de la inversión en capital que ha impulsado el crecimiento.

Por último, en el mercado de divisas seguimos esperando debilidad del dólar, con los flujos de cobertura como un factor clave, apoyados además por el estrechamiento de los diferenciales de tipos de interés, las preocupaciones sobre la independencia de la Fed y la desaceleración de la economía de Estados Unidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K95 - REPO INVERSI 2,140 2026-07-01	EUR	430	15,53	0	0,00
ES002601166 - REPO INVERSI 1,910 2026-01-02	EUR	0	0,00	350	12,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		430	15,53	350	12,34
TOTAL RENTA FIJA		430	15,53	350	12,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		430	15,53	350	12,34
DE000A3LH6U5 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES 3,700 2031-05-30	EUR	31	1,11	31	1,09
DE000A3827R4 - Obligaciones SIXT SE 3,750 2029-01-25	EUR	30	1,10	31	1,08
DE000A383EL9 - Bonos HOCHTIEF AKTIENGES 4,250 2030-05-31	EUR	31	1,12	31	1,11
FR001400P3D4 - Bonos RCI BANQUE 3,750 2027-10-04	EUR	30	1,09	30	1,07
XS1796209010 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2028-03-22	EUR	30	1,07	29	1,04
XS2101357072 - Bonos FRESENIUS MED CARE 0,750 2028-01-15	EUR	29	1,04	28	1,00
XS2447564332 - Bonos BMW 1,000 2028-05-22	EUR	29	1,04	29	1,01
XS2615940215 - Bonos PORSCHE 4,500 2028-09-27	EUR	31	1,12	31	1,10
XS2630112014 - Bonos BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	31	1,13	31	1,10
XS2672452237 - Bonos CONTINENTAL AG 4,000 2027-03-01	EUR	0	0,00	31	1,08
XS2673536541 - Bonos EON, AG 3,750 2029-03-01	EUR	31	1,11	31	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2745725155 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2028-10-11	EUR	31	1,10	31	1,08
XS2778370051 - Bonos METRO 4,625 2029-03-07	EUR	0	0,00	31	1,10
XS2815984732 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,000 2030-05-21	EUR	31	1,11	31	1,10
XS2892988192 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,125 2032-09-03	EUR	31	1,12	31	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		395	14,25	458	16,16
XS2672452237 - Bonos CONTINENTAL AG 4,000 2027-03-01	EUR	30	1,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		30	1,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		425	15,34	458	16,16
TOTAL RENTA FIJA		425	15,34	458	16,16
IE00BYZK4552 - Acciones I SHARES	EUR	56	2,04	41	1,45
IE00B4L60045 - Acciones I SHARES	EUR	200	7,24	202	7,11
IE00BM67HM91 - Acciones XTRACKERS	EUR	57	2,06	47	1,64
IE00BC7GZW19 - Acciones SPDR	EUR	196	7,08	197	6,93
IE00BG0J4C88 - Acciones I SHARES	EUR	46	1,67	39	1,38
IE00BMH5Y327 - Acciones GLOBAL X ETFS	EUR	48	1,74	0	0,00
IE00BM67HK77 - Acciones I SHARES	EUR	84	3,02	0	0,00
IE00BQQP9F84 - Acciones VANECK VECTORS	USD	74	2,68	83	2,92
IE00BYZK4669 - Acciones I SHARES	EUR	72	2,61	42	1,49
IE00BYZK4776 - Acciones I SHARES	USD	72	2,58	44	1,54
DE00A0H08S0 - Acciones I SHARES	EUR	39	1,42	0	0,00
IE000M7V94E1 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	70	2,52	97	3,41
IE000UL6CLP7 - Acciones GLOBAL X ETFS	EUR	0	0,00	143	5,03
IE000YU9K6K2 - Acciones VANECK VECTORS	USD	74	2,67	49	1,73
IE0002Y8CX98 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	36	1,28	36	1,25
IE0006FM6MI8 - Acciones AMUNDI	EUR	42	1,50	0	0,00
IE0007Y8Y157 - Acciones VANECK VECTORS	USD	37	1,35	0	0,00
FR0010527275 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	41	1,49	39	1,36
LU0274211480 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	57	2,02
LU1650487413 - Acciones AMUNDI	EUR	103	3,70	102	3,59
LU2037748774 - Acciones AMUNDI	EUR	103	3,74	103	3,62
LU2972959345 - Participaciones ALTUM MANAGEMENT	EUR	171	6,19	151	5,33
TOTAL IIC		1.622	58,58	1.470	51,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.047	73,92	1.929	67,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.477	89,45	2.279	80,32

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/ BAUMA CAPITAL VALUE

Fecha de registro: 31/10/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: tivo de gestión: Obtener la máxima rentabilidad a largo plazo con un nivel de riesgo acorde con los activos en los que se invierte. El compartimento no se gestiona con referencia a ningún índice (compartimento activo). Se invertirá un 0-100% del patrimonio en IIC financieras, únicamente a través ETF (de valoración diaria), que sean activo apto, armonizadas o no, sean o no del grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas será como máximo el 30% del patrimonio y máximo la inversión en una misma IIC será como máximo del 20% del patrimonio. Se invierte directa o indirectamente, al menos un 75% en Renta Variable de cualquier capitalización/sector, y el resto en Renta Fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetariocotizados o no, líquidos), con al menos, mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) y sin duración media predeterminada.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,35	0,27	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,75	0,68	0,75	1,21

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	180.097,07	147.560,35
Nº de Partícipes	25	12
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.810	10,0483
2025	1.484	10,0551
2024	100	9,7328
2023		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,07	-0,16	0,09	-2,40	4,82	3,31			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	17-06-2026	-1,14	19-01-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,06	24-06-2026	1,73	08-01-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,35	6,52	8,14	7,84	8,44	10,07			
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96			
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,83	4,83	5,16	5,31	5,38	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,32	0,29	0,31	0,29	1,24	2,59		

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

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

[illegible]

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.363	75,30	1.140	76,82
* 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)	439	24,25	341	22,98
(+/-) RESTO	7	0,39	2	0,13
TOTAL PATRIMONIO	1.810	100,00 %	1.484	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.484	1.074	1.484	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,86	26,95	19,86	-12,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,36	2,01	-0,36	-121,53
(+) Rendimientos de gestión	0,53	2,79	0,53	-77,90
+ Intereses	0,11	0,14	0,11	-6,80
+ Dividendos	1,59	0,61	1,59	208,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,18	2,05	-1,18	-167,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-2.833,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,78	-0,89	35,82
- Comisión de gestión	-0,50	-0,56	-0,50	4,45
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	16,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	94,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-14,73
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,12	-0,28	185,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.810	1.484	1.810	

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

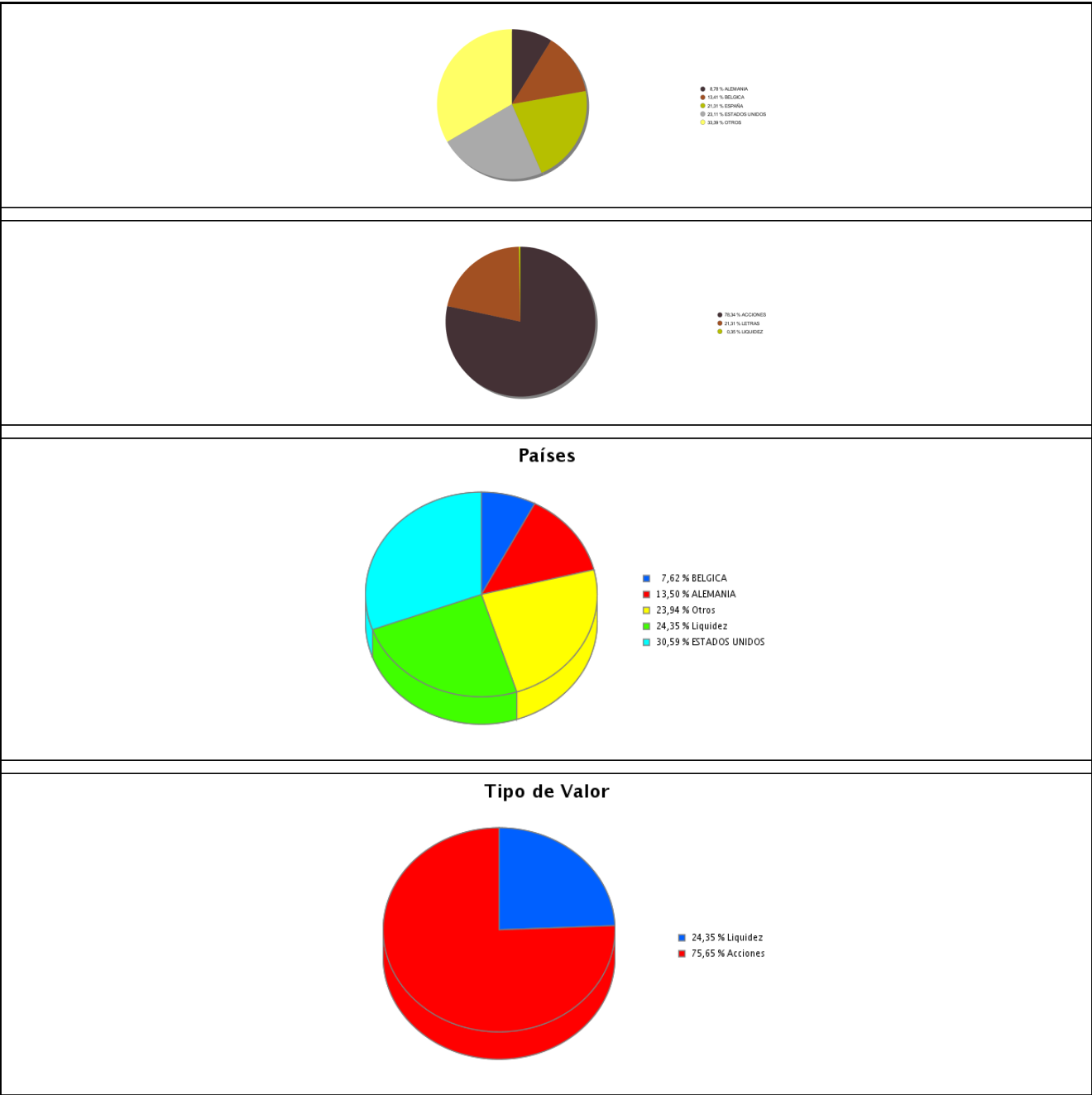
3. Inversiones financieras

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	1.363	75,34	1.140	76,87
TOTAL RENTA VARIABLE	1.363	75,34	1.140	76,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.363	75,34	1.140	76,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.363	75,34	1.140	76,87

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

j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio de auditor en las IICs que se relacionan en el adjunto
--

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 857.194,41 euros que supone el 47,37% 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. El primer semestre de 2026 estuvo marcado por

una progresiva moderación de la inflación, el inicio del proceso de relajación monetaria en Europa y la consolidación de la inteligencia artificial como uno de los principales motores de creación de valor para la economía global. Durante este periodo mantuvimos nuestra filosofía de inversión basada en la adquisición de compañías de elevada calidad cuando cotizan por debajo de una estimación prudente de su valor intrínseco. Nuestro objetivo continuó siendo el mismo: construir una cartera capaz de incrementar su valor intrínseco durante muchos años mediante la inversión en empresas excepcionales dirigidas por equipos gestores sobresalientes y con ventajas competitivas sostenibles.

La economía estadounidense volvió a mostrar una notable resiliencia, mientras Europa comenzó a incrementar las tasas de interés debido a las presiones inflacionistas provocadas por el repunte de los precios de la energía.

Al mismo tiempo, las tensiones en Oriente Medio, la guerra entre Rusia y Ucrania y la creciente rivalidad tecnológica entre Estados Unidos y China continuaron generando episodios de volatilidad.

Nuestro proceso de inversión no pretende anticipar estos acontecimientos, sino construir una cartera de empresas capaces de crear valor independientemente del entorno económico.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el primer semestre de 2026 realizamos varios ajustes estratégicos destinados a mejorar la calidad y el potencial de creación de valor de la cartera, manteniendo inalterada nuestra filosofía de inversión basada en el largo plazo.

Incremento de la exposición a la Inteligencia Artificial

Una de las principales decisiones del semestre fue aumentar nuestra exposición a compañías que consideramos especialmente bien posicionadas para beneficiarse del desarrollo de la inteligencia artificial. La incorporación y ampliación de posiciones en Microsoft y Alphabet responde a nuestra convicción de que ambas empresas cuentan con plataformas tecnológicas, capacidad financiera y ventajas competitivas que les permitirán capturar una parte significativa del crecimiento asociado a esta transformación tecnológica.

Mayor peso en negocios con ingresos recurrentes

Continuamos incrementando la exposición a compañías caracterizadas por modelos de negocio basados en ingresos recurrentes, elevada generación de caja y fuerte poder de fijación de precios, como Wolters Kluwer o Microsoft. Consideramos que este tipo de empresas ofrecen una mayor estabilidad de beneficios y una elevada capacidad para incrementar su valor intrínseco a largo plazo.

Refuerzo del sector asegurador

Durante el semestre reforzamos nuestra inversión en compañías aseguradoras de elevada calidad mediante nuevas compras de Munich Re y Fairfax Financial. Creemos que ambas empresas reúnen una combinación especialmente atractiva de disciplina en la asignación de capital, rentabilidad sostenida y capacidad para beneficiarse del actual entorno de precios en el mercado asegurador.

Aumento de la calidad media de la cartera

Las desinversiones realizadas permitieron sustituir compañías cuyo potencial estimado se había reducido por empresas con mayores ventajas competitivas, balances más sólidos y mejores perspectivas de crecimiento estructural. Como resultado, consideramos que la calidad media de la cartera ha aumentado de forma significativa.

Diversificación del crecimiento

Las nuevas inversiones refuerzan la exposición a distintas fuentes de crecimiento estructural, incluyendo inteligencia artificial, software empresarial, ciencias de la vida, tecnología médica, infraestructuras y servicios de información, reduciendo al mismo tiempo la dependencia de sectores más cíclicos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -0,07%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 21,97% hasta 1.809.661,24 euros frente a 1.483.736,64 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 13 pasando de 14 a 27 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -0,07% frente a una rentabilidad de 2,31% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,61% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,24% 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 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Todas las desinversiones realizadas durante el semestre respondieron exclusivamente a criterios de valoración y asignación eficiente del capital.

Italmobiliare

La reducción del descuento respecto a nuestro valor intrínseco eliminó el margen de seguridad. Decidimos reasignar el capital hacia oportunidades con una rentabilidad esperada superior.

Palo Alto Networks

La compañía alcanzó nuestro precio objetivo tras una importante revalorización. Seguimos considerando que es un excelente negocio, aunque su potencial esperado era inferior al de nuevas oportunidades identificadas.

Jensen-Group

La venta responde a la consecución de nuestra valoración estimada tras un excelente comportamiento operativo y bursátil.

Aker BP

Reducimos parcialmente la posición después de la recuperación del sector energético, manteniendo exposición al negocio.

LyondellBasell

Reasignamos el capital hacia compañías con ventajas competitivas más sólidas y mejores perspectivas de crecimiento estructural.

Nuevas inversiones

Microsoft

Incrementamos nuestra posición por su liderazgo en software empresarial, Azure y Copilot. Consideramos que la inteligencia artificial constituye un importante catalizador sobre un negocio que ya presenta una extraordinaria rentabilidad y generación de caja.

Alphabet

Alphabet combina un negocio altamente rentable con una posición privilegiada en inteligencia artificial gracias a Google Search, YouTube, Google Cloud y Gemini.

Munich Re

Incrementamos nuestra inversión por la disciplina en suscripción, la elevada rentabilidad sobre el capital y su capacidad de incrementar el dividendo de forma sostenida.

Fairfax Financial

Continuamos confiando en la excelente capacidad de asignación de capital de su equipo gestor y en su historial de crecimiento del valor contable.

Berkshire Hathaway

Aumentamos nuestra inversión en uno de los holdings de mayor calidad del mundo gracias a su excepcional asignación de capital y diversificación.

Brookfield Corporation

Refuerza nuestra exposición a activos reales e infraestructuras con una gestión reconocida internacionalmente.

Wolters Kluwer

Negocio con elevados ingresos recurrentes, fuerte poder de fijación de precios y excelente generación de caja.

Fresenius Medical Care

Líder mundial en diálisis adquirido a una valoración que consideramos atractiva.

Danaher

Modelo de negocio excepcional basado en el Danaher Business System y una sólida exposición a ciencias de la vida.

TransMedics

Incrementamos nuestra posición aprovechando una corrección de mercado, manteniendo una elevada convicción en su potencial a largo plazo.

Coloplast

Aprovechamos una caída temporal de la cotización para aumentar nuestra participación en una compañía líder mundial en dispositivos médicos.

Campbell's Company

Incorporación de un negocio defensivo con marcas consolidadas, generación recurrente de caja y estabilidad. Las decisiones activas adoptadas durante el primer semestre contribuyeron positivamente en aproximadamente 1,75 puntos porcentuales a la rentabilidad del fondo.

Las ventas realizadas aportaron cerca de 3,61 puntos porcentuales, destacando especialmente la operación en Palo Alto Networks, seguida de Jensen-Group, Aker BP y LyondellBasell.

Las nuevas compras y ampliaciones tuvieron inicialmente una contribución negativa estimada de 1,86 puntos porcentuales. La mayor detracción procedió de TransMedics, seguida de Wolters Kluwer y Coloplast. Por el contrario, Munich Re y Berkshire Hathaway comenzaron a contribuir positivamente.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. El compartimento no realizara operativa de derivados ni de manera directa ni indirecta.

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 10,07%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2025 ha sido aprobado sin salvedades. 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 156,01 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 250,21 euros.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguimos identificando oportunidades especialmente atractivas en:
- Inteligencia Artificial
 - Software
 - Holdings
 - Reaseguros
 - Salud
 - Industriales de alta calidad
- Continuaremos aplicando una disciplina estricta en valoración y asignación de capital.

Nuestra prioridad continúa siendo preservar y aumentar el patrimonio de nuestros inversores mediante una cartera concentrada de empresas excepcionales adquiridas con un margen de seguridad suficiente.

Seguiremos guiando nuestras decisiones por la paciencia, la independencia de criterio y una visión de largo plazo, convencidos de que estos principios representan la mejor forma de crear valor sostenible para nuestros clientes. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD CORP	CAD	37	2,06	0	0,00
GB00B082RF11 - Acciones SAINSBURY (J) PLC	GBP	62	3,45	65	4,36
DE000A3E5D56 - Acciones FUCHS OIL	EUR	44	2,42	40	2,73
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	34	1,87	0	0,00
IT0001268561 - Acciones BC SPEAKERS	EUR	23	1,28	32	2,15
BE0003797140 - Acciones GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	100	5,55	96	6,45
BE0003820371 - Acciones EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	EUR	37	2,04	50	3,35
BE0003858751 - Acciones JENSEN GROUP	EUR	0	0,00	53	3,55
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	17	0,95	27	1,85
IT0005253205 - Acciones ITALMOBILIARIE	EUR	0	0,00	96	6,45
DE0005773303 - Acciones FRAPORT GROUP	EUR	29	1,61	28	1,89
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MED CARE	EUR	40	2,19	0	0,00
DE0006618309 - Acciones CHAPTERS GROUP	EUR	40	2,22	42	2,80
DE0008430026 - Acciones MUNICHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	73	4,05	0	0,00
NL0009434992 - Acciones LYONDELLBASELL	USD	0	0,00	13	0,87
NO0010345853 - Acciones AKER BP	NOK	86	4,74	96	6,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	46	2,52	63	4,27
DK0060448595 - Acciones COLOPLAST	DKK	50	2,75	55	3,70
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	154	8,49	115	7,78
US1344291091 - Acciones CAMPBELLS	USD	37	2,05	28	1,92
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	59	3,23	53	3,55
US30262F2056 - Acciones FRMO CORP	USD	15	0,82	16	1,05
CA3039011026 - Acciones FAIRFAX	CAD	93	5,17	65	4,37
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	78	4,33	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	65	3,62	0	0,00
US82452J1097 - Acciones SHIFT 4	USD	26	1,42	32	2,17
US88262P1021 - Acciones TPL TRUST	USD	58	3,18	12	0,82
US89377M1099 - Acciones TRANSMEDICS	USD	41	2,25	41	2,79
US91680M1071 - Acciones UPSTAR HOLDING INC	USD	19	1,07	23	1,56
TOTAL RV COTIZADA		1.363	75,34	1.140	76,87
TOTAL RENTA VARIABLE		1.363	75,34	1.140	76,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.363	75,34	1.140	76,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.363	75,34	1.140	76,87

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/FUTURE MUNDI

Fecha de registro: 14/02/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se 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% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o 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 existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,35	0,60	0,35	1,18

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.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	206.997,01	137.038,11	86,00	54,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	3.075	1.511		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	14,8538	11,0297		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0.62		0.62	0.62		0.62	patrimonio	0.03	0.03	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	34,67	39,88	-3,72	5,14	5,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,51	05-06-2026	-5,51	05-06-2026		
Rentabilidad máxima (%)	5,06	11-06-2026	5,06	11-06-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,23	32,36	25,67	18,20	15,94				
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06				
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,69	10,69	7,68						

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

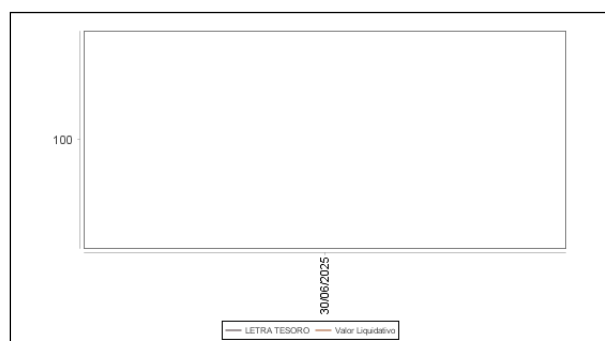
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,38	0,35	0,36	0,37	1,57			

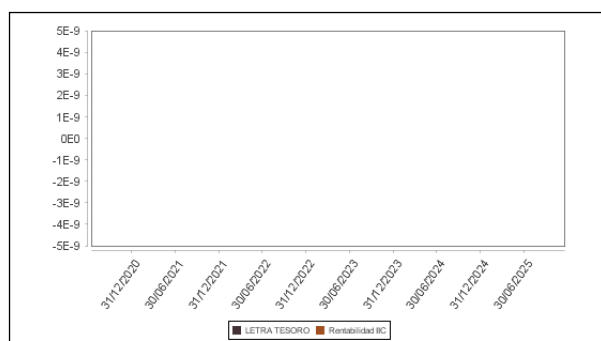
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	493.139	9.519	5,96

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.950	95,93	1.446	95,70
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.950	95,93	1.446	95,70
* 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	5,63	67	4,43
(+/-) RESTO	-48	-1,56	-2	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	3.075	100,00 %	1.511	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.511	874	1.511	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	39,44	46,45	39,44	60,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	33,88	10,08	33,88	536,08
(+) Rendimientos de gestión	35,02	10,98	35,02	503,35
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	73,35
+ Dividendos	0,59	0,51	0,59	119,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	35,84	10,49	35,84	545,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,37	0,00	-1,37	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,03	-0,05	168,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-0,90	-1,15	141,10
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	86,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	86,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	87,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	817,19
- Otros gastos repercutidos	-0,42	-0,18	-0,42	348,01
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.075	1.511	3.075	

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

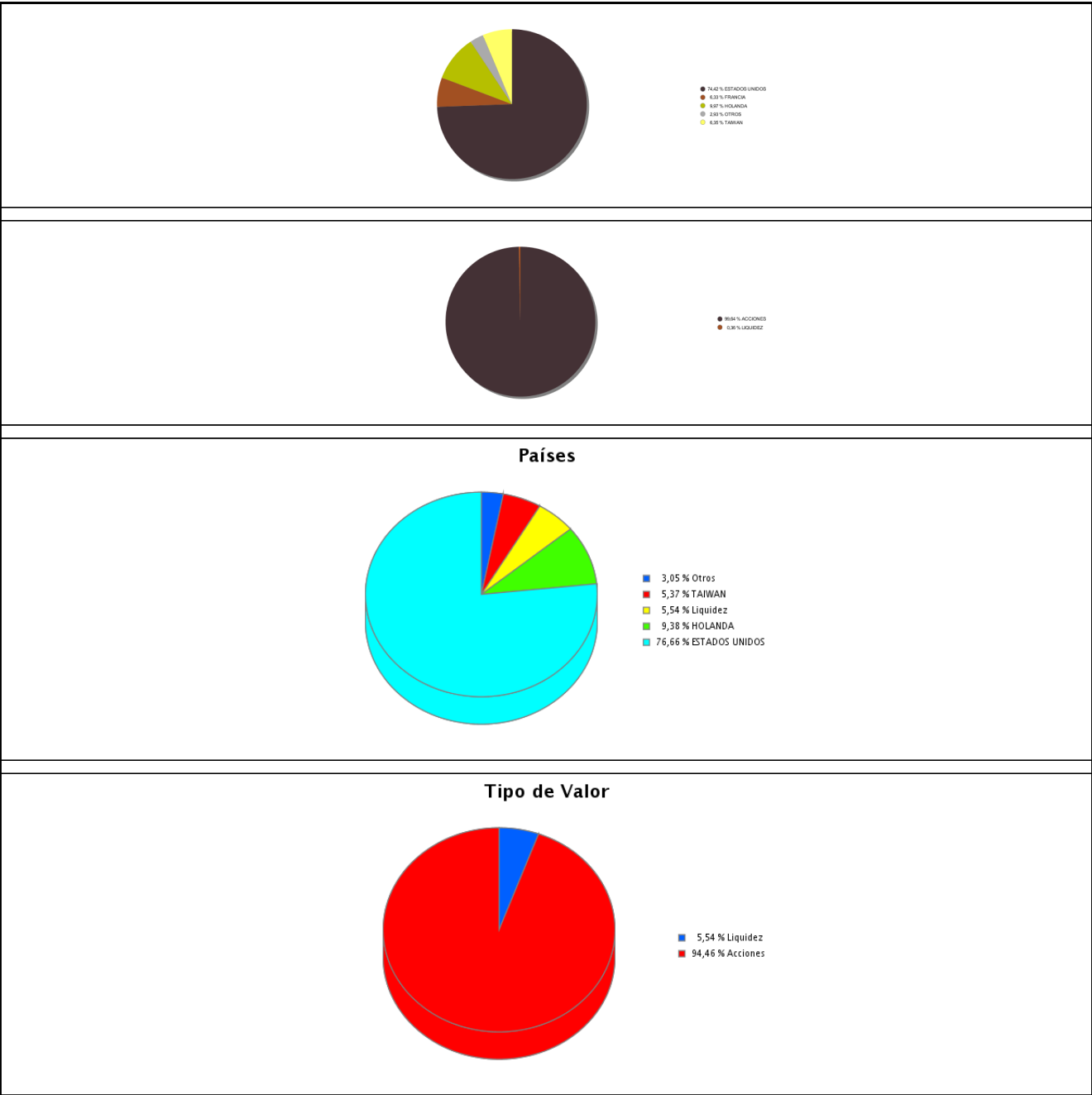
3. Inversiones financieras

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	2.950	95,94	1.446	95,66
TOTAL RENTA VARIABLE	2.950	95,94	1.446	95,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.950	95,94	1.446	95,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.950	95,94	1.446	95,66

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

j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio de auditor en las IICs que se relacionan en el adjunto
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2026 ha estado marcado por dos grandes shocks, los aranceles de Trump y la guerra entre Israel, EEUU e Irán. En febrero, el Tribunal Supremo tumbó

los aranceles impuestos vía IEEPA, pero Trump los reinstauró de inmediato por otras vías legales, por lo que la incertidumbre comercial se mantiene. Días después estalló el conflicto con Irán, disparando el petróleo y la inflación.

Pese a ello, el S&P 500 cierra el semestre con una subida cercana al 10%, su mejor primer semestre en seis años, impulsado por el fuerte crecimiento de beneficios y la fiebre inversora en infraestructura de IA. En Europa también hay subidas notables, lideradas por la tecnología. Eso sí, el rally está muy concentrado en pocos valores tecnológicos, lo que empieza a preocupar.

En política monetaria, la Fed se ha vuelto más dura con Kevin Warsh al frente y el mercado ya baraja una subida de tipos en vez de una bajada, mientras el BCE ha subido tipos por primera vez desde 2023. Esta divergencia ha fortalecido al dólar, que revierte su debilidad de enero.

Creemos que el mercado mantiene argumentos sólidos de fondo, pero la concentración del rally, las valoraciones exigentes y el riesgo de que la Fed suba tipos apuntan a un segundo semestre más volátil que el que dejamos atrás.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el primer semestre del 2026 hemos aumentado el peso de sector de tecnología de la cartera, buscando beneficiarnos del aumento de los beneficios esperados por las empresas de este sector derivados de la inteligencia artificial.

En cuanto a la calificación crediticia de la renta fija, cerramos el semestre con una exposición 0% a esta clase de activo debido la falta de atractivo en esta clase de activo.

Se ha intentado mantener 100% del patrimonio del fondo invertido en renta variable excepto en momentos puntuales que han entrado aportaciones de inversores donde se ha adoptado la estrategia de acumulación y espera de buenas oportunidades de asignar el capital.

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 35,55%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 103,42% hasta 3.074.684,32 euros frente a 1.511.486,91 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 32 pasando de 55 a 87 partícipes. hasta la fecha solo hay una clase operativa, manteniendo unos gastos en línea con años anteriores y un rentabilidad del 34,67%

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer semestre hemos incorporado en la cartera Lumentum, Micron y Sandisk con el objetivo de beneficiarse de la tendencia de incremento de demanda por el crecimiento de la inteligencia artificial. Entre los activos que más contribuyeron positivamente al rendimiento en el segundo semestre destacan Applied Materials (83%), Texas Instruments (62%) y Lam Research (56%).

Por otro lado, los activos que más restaron al rendimiento fueron Hermès (-25%), Ares (-25%) y LVMH (-22%).

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. El compartimento no realizara operativa de derivados ni de manera directa ni indirecta.

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. #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 2025 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 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 195,43 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 313,69 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 100%, siempre vigilando la evolución del mercado y las perspectivas.

Continuaremos rebalanceando entre las posiciones del fondo a medida que las oportunidades se presenten para maximizar el retorno para el partícipe 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USN070592100 - Acciones ASML HOLDING NV	USD	35	1,14	9	0,60
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	32	1,04	32	2,11
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	0	0,00	30	2,01
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	138	4,48	74	4,88
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	49	1,58	34	2,26
NL0012866412 - Acciones BESI	EUR	72	2,33	0	0,00
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS CO	USD	74	2,41	50	3,33
US03769M1062 - Acciones APOLLO GLOBAL MANAGEMENT LLC	USD	83	2,70	52	3,42
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	349	11,35	98	6,51
US03990B1017 - Acciones ARES MANAGEMENT CORPORATION	USD	98	3,18	47	3,09
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	103	3,36	52	3,47
US09290D1019 - Acciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	63	2,06	55	3,62
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD CORP	USD	64	2,07	51	3,36
US1273871087 - Acciones CADENCE DESIGN SYS INC	USD	66	2,14	40	2,64
US3030751057 - Acciones FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	USD	50	1,64	49	3,27
US3032501047 - Acciones FICO	USD	105	3,41	86	5,71
US4824801009 - Acciones KLA CORP	USD	265	8,61	93	6,16
US48251W1045 - Acciones KKR	USD	72	2,36	49	3,23
US5128073062 - Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	304	9,90	102	6,75
US55024U1097 - Acciones LUMENTUM	USD	98	3,18	0	0,00
US55354G1004 - Acciones MSCI INC	USD	49	1,60	54	3,55
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	0	0,00	49	3,21
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	152	4,94	0	0,00
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORP	USD	87	2,84	57	3,74
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	79	2,56	53	3,53
US80004C2008 - Acciones SANDISK	USD	120	3,89	0	0,00
US8716071076 - Acciones SYNOPSYS INC	USD	43	1,40	33	2,17
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	168	5,45	91	5,99
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	110	3,57	62	4,10
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	23	0,73	45	2,96
TOTAL RV COTIZADA		2.950	95,94	1.446	95,66
TOTAL RENTA VARIABLE		2.950	95,94	1.446	95,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.950	95,94	1.446	95,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.950	95,94	1.446	95,66

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)

No aplicable.