

CINVEST III, FI
Nº Registro CNMV: 6031

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
CINVEST III/ FIRST PRINCIPLES FUND

Fecha de registro: 13/03/2026

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36		0,36	

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	61.493,28	
Nº de Partícipes	117	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	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	617	10,0341
2025		
2024		
2023		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,39		0,39	0,39		0,39	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,34	0,57	-0,24						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	17-06-2026				
Rentabilidad máxima (%)	1,21	24-06-2026				

(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 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		7,58							
Ibex-35		18,51							
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.

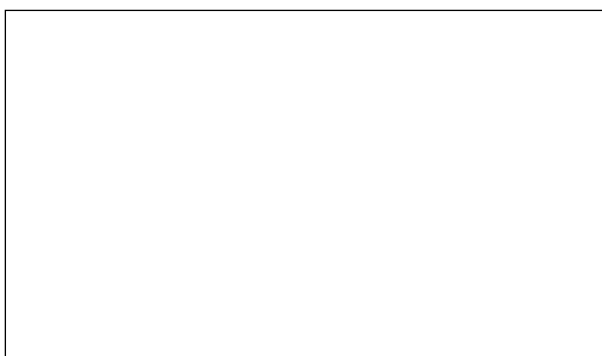
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	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)	1,11	0,84	0,25						

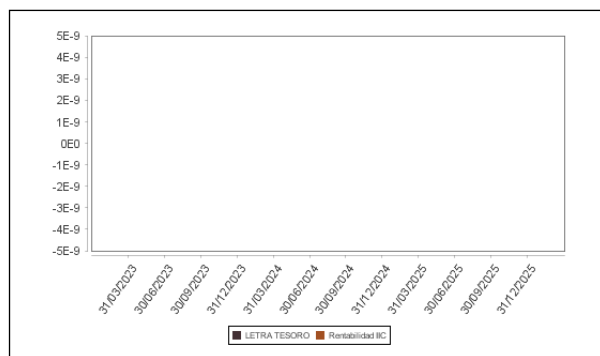
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	499	80,88		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	13	2,11		
* Cartera exterior	486	78,77		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	147	23,82		
(+/-) RESTO	-29	-4,70		
TOTAL PATRIMONIO	617	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	173,90		173,90	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,68		2,68	0,00
(+) Rendimientos de gestión	3,82		3,82	0,00
+ Intereses	0,22		0,22	100,00
+ Dividendos	0,08		0,08	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,60		3,60	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08		-0,08	100,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14		-1,14	0,00
- Comisión de gestión	-0,39		-0,39	100,00
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,21		-0,21	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,49		-0,49	100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03		-0,03	100,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	617		617	

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

3. Inversiones financieras

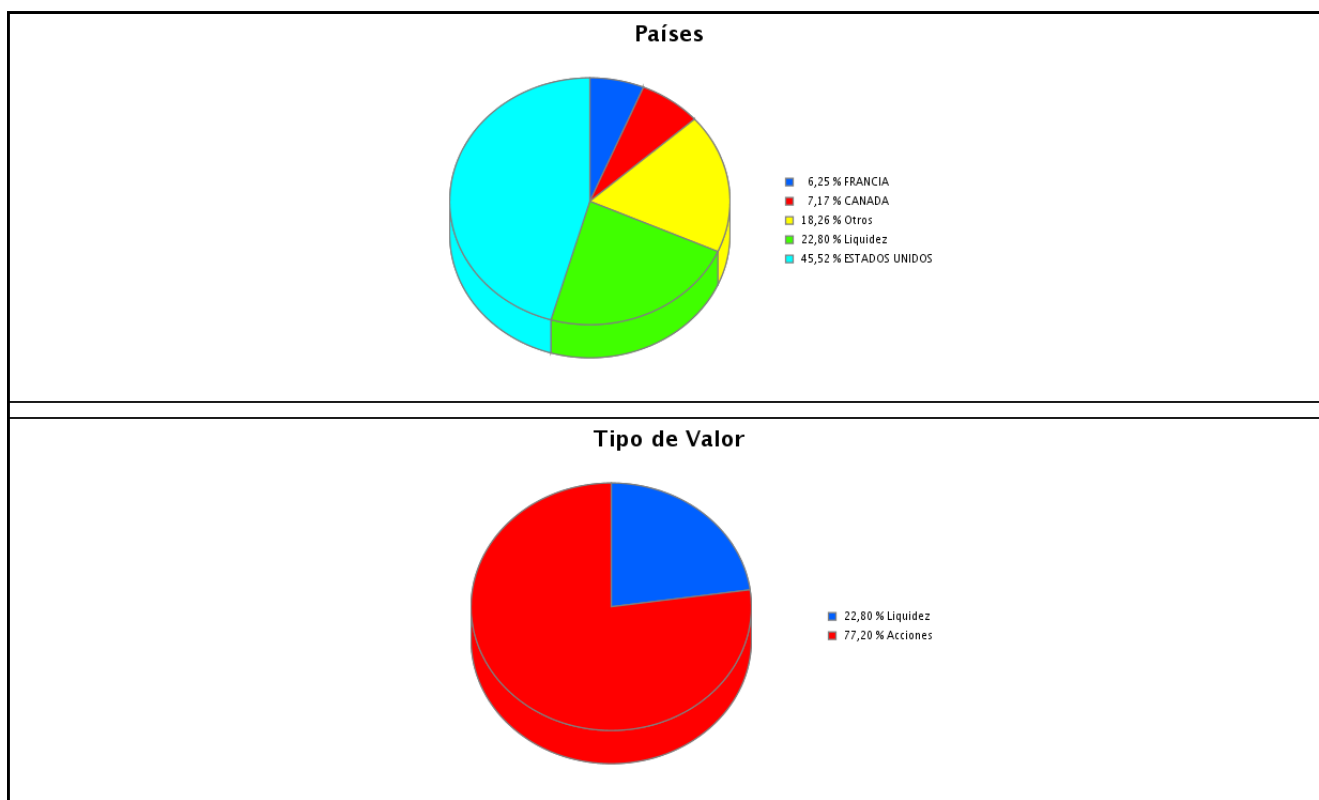
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	13	2,11		
TOTAL RENTA VARIABLE	13	2,11		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13	2,11		
TOTAL RV COTIZADA	486	78,76		
TOTAL RENTA VARIABLE	486	78,76		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	486	78,76		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	499	80,86		

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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 150.511,30 euros que supone el 24,39% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 191.993,40 euros que supone el 31,12% 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. Invertimos en un número reducido de compañías de altísima calidad, con ventajas competitivas duraderas y capacidad de crecimiento a largo plazo. El semestre ha sido de construcción de cartera: hemos ido tomando posiciones de forma escalonada, sin ventas relevantes.

c) Índice de referencia. #N/D

d) Evolución del Patrimonio, participipes, rentabilidad y gastos de la IIC. No aplicable, fondo de reciente creación con datos no relevantes en el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. No aplicable, fondo de reciente creación con datos no relevantes en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Entre las principales incorporaciones figuran FRP Holdings, Hermès, Meta Platforms, S&P Global, Booking, Uber, Amazon y Constellation Software. La cartera queda repartida en posiciones de tamaño similar entre tecnología, consumo de alta gama y servicios.

Al tratarse de un semestre de construcción sin ventas, no se ha realizado resultado. El comportamiento del fondo dependerá de la revalorización de las compañías incorporadas.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

d) Otra información sobre inversiones. #N/D

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 todavía no tiene informe de auditorías.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. N/A

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. #N/D

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	13	2,11		
TOTAL RV COTIZADA		13	2,11		
TOTAL RENTA VARIABLE		13	2,11		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13	2,11		
IE00B4ND3602 - Acciones ISHARES	EUR	11	1,73		
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	26	4,14		
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	15	2,40		
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	21	3,47		
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	30	4,90		
NL00150001Y2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	13	2,08		
US0090661010 - Acciones AIRBNB INC	USD	20	3,24		
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	21	3,46		
US098571089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	27	4,31		
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD CORP	USD	17	2,71		
US1152361010 - Acciones BROWN & BROWN INC	USD	22	3,54		
CA21037X1006 - Acciones CONSTELLATION SOFTWARE INC.	CAD	30	4,80		
US2172041061 - Acciones COPART INC	USD	11	1,83		
US30292L1070 - Acciones FRP HOLDINGS	USD	42	6,85		
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	29	4,65		
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	14	2,19		
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	12	1,93		
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	12	1,90		
US6544453037 - Acciones NINTENDO CO	USD	18	2,91		
US7731211089 - Acciones ROCKET LAB CORP	USD	8	1,24		
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	25	4,05		
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	12	1,97		
US8936411003 - Acciones TRANSDIGM	USD	14	2,27		
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	25	3,98		
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	14	2,20		
TOTAL RV COTIZADA		486	78,76		
TOTAL RENTA VARIABLE		486	78,76		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		486	78,76		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		499	80,86		

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST III/ NAKAR

Fecha de registro: 13/03/2026

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,40		0,40	

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	87.052,40	
Nº de Partícipes	21	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	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	855	9,8183
2025		
2024		
2023		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,48		0,48	0,48		0,48	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		-1,58							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	13-04-2026				
Rentabilidad máxima (%)	1,06	19-05-2026				

(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 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		4,94							
Ibex-35		18,51							
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 2026	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)	1,02	0,76	0,26						

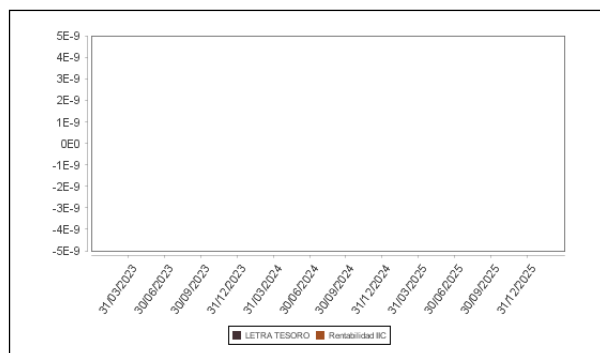
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	753	88,07		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	99	11,58		
* Cartera exterior	653	76,37		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	112	13,10		
(+/-) RESTO	-10	-1,17		
TOTAL PATRIMONIO	855	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	183,68		183,68	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,99		-0,99	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,15		0,15	0,00
+ Intereses	0,15		0,15	100,00
+ Dividendos	1,10		1,10	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,11		-1,11	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,01		0,01	100,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15		-1,15	0,00
- Comisión de gestión	-0,48		-0,48	100,00
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,16		-0,16	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,36		-0,36	100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,13		-0,13	100,00
(+) Ingresos	0,01		0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01		0,01	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	855		855	

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

3. Inversiones financieras

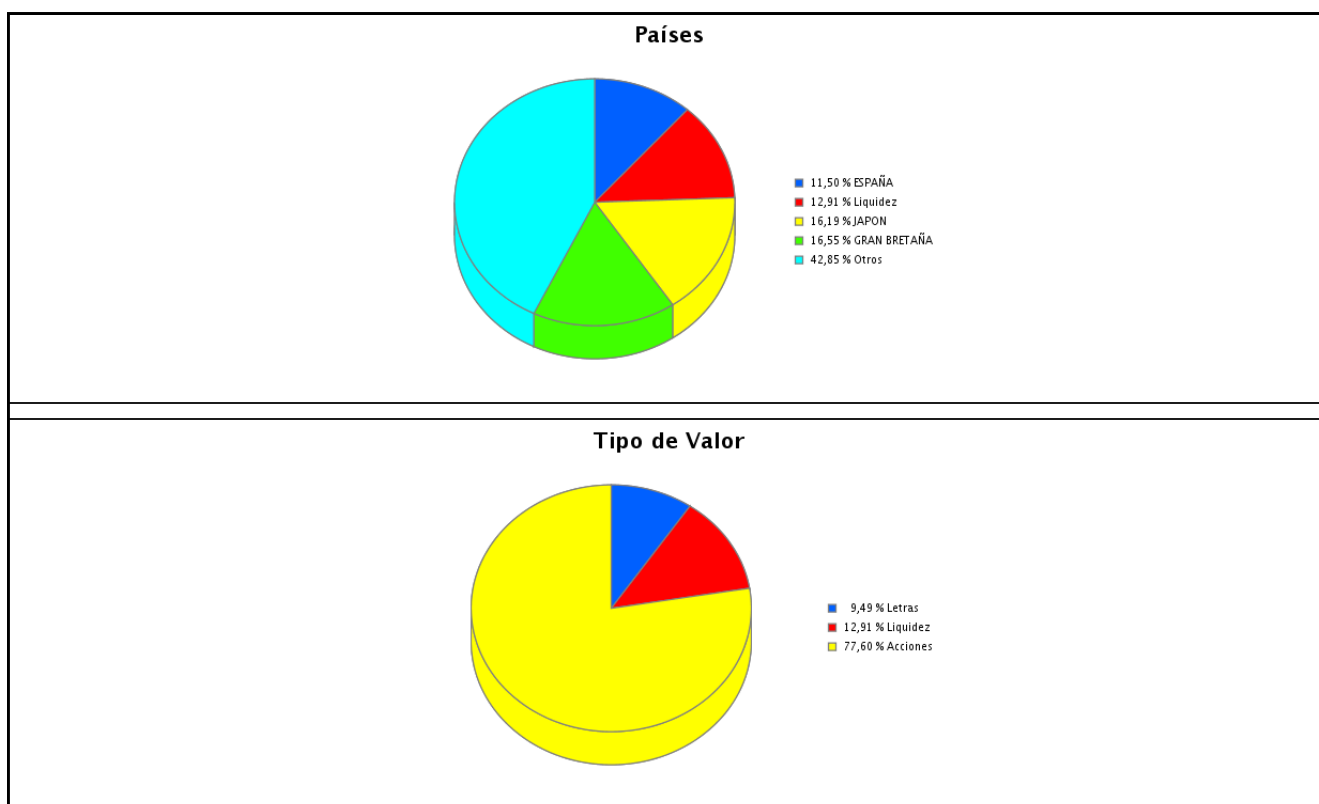
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	82	9,59		
TOTAL RENTA FIJA	82	9,59		
TOTAL RV COTIZADA	17	2,03		
TOTAL RENTA VARIABLE	17	2,03		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	99	11,62		
TOTAL RV COTIZADA	653	76,44		
TOTAL RENTA VARIABLE	653	76,44		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	653	76,44		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	753	88,07		

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

	SI	NO
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 297.143,01 euros que supone el 34,77% 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 caracterizado por una elevada dispersión entre activos y por varios episodios de volatilidad. Las tensiones geopolíticas y el repunte de los precios energéticos volvieron a introducir presión sobre las expectativas de inflación, mientras que la inversión vinculada a la Inteligencia Artificial y la resiliencia de los beneficios empresariales continuaron apoyando a determinados segmentos de la renta variable. Los mercados bursátiles cerraron el semestre con un comportamiento generalmente favorable, aunque muy desigual entre regiones, tamaños de compañías y sectores.

La política monetaria ha continuado siendo un factor relevante. En junio, la Reserva Federal mantuvo el tipo de los fondos federales en el intervalo del 3,50% al 3,75%, mientras que el BCE elevó en 25 puntos básicos sus tipos oficiales, situando la facilidad de depósito en el 2,25%. Este entorno mantuvo elevados los costes de financiación y refuerza la importancia de la solidez del balance, la generación de caja y la visibilidad de los beneficios empresariales.

Durante el periodo, las compañías menos seguidas por el mercado institucional mostraron comportamientos muy dispares, incluso dentro de un mismo sector, lo que refrendó la relevancia de la selección individual de valores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el mes de mayo de 2026, el fondo inició la implementación efectiva de su estrategia. La actividad se centró en la construcción de una cartera global de renta variable formada por

compañías de pequeña y mediana capitalización con menor seguimiento institucional, con ventajas competitivas, elevada durabilidad del negocio, balances sólidos, equipos directivos alineados y valoraciones con margen de seguridad. La cartera se ha construido con diversificación geográfica, sectorial y de divisas, evitando que una única temática o escenario macroeconómico dominara el resultado del conjunto. Se realizó de manera gradual y a 30 de junio de 2026 todavía se mantiene una posición de liquidez relevante para continuar con la construcción de la cartera y disponer de capacidad para aprovechar oportunidades futuras.

c) Índice de referencia. #N/D

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondo de reciente creación con datos todavía no relevantes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Fondo de reciente creación con datos todavía no relevantes

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La principal actividad del semestre fue la construcción inicial de la cartera. Durante el periodo se iniciaron posiciones, entre otras, en Universal Engeisha, M&A Capital Partners, Quercus TFI, FRP Holdings, Tristel, RS Technologies, Piraeus Port Authority, UP Garage, Bolsa Mexicana de Valores, Ashtead Technology, Limes Schlosskliniken, Equasens, Macompta, Tatton Asset Management y CTT Correios de Portugal. Estas inversiones responden a diversos modelos de negocio, incluyendo servicios recurrentes, software, infraestructuras reguladas, gestores de activos, bolsas, salud, industria y consumo especializado.

Las mayores posiciones por peso en el patrimonio a 30 de junio eran Universal Engeisha, con un 4,40%; M&A Capital Partners, con un 3,89%; Quercus TFI, con un 3,31%; FRP Holdings, con un 3,21%; y Tristel, con un 2,93%. También destacaban RS Technologies, Piraeus Port Authority, UP Garage, Limes Schlosskliniken, Eckert & Ziegler, Tatton Asset Management y CTT Correios de Portugal, entre otras.

Entre las inversiones realizadas pueden citarse Universal Engeisha, compañía japonesa de servicios de alquiler y mantenimiento de plantas con un componente recurrente y una estrategia de consolidación; M&A Capital Partners, especializada en el asesoramiento de M&A para pequeñas y medianas empresas en Japón; FRP Holdings, propietaria de activos inmobiliarios e industriales en Estados Unidos; Quercus TFI y Tatton Asset Management, vinculadas a la gestión de activos financieros; Piraeus Port Authority, operador concesional del puerto más importante de Grecia; y compañías de software como Atoss Software, Equasens, Macompta, Mensch und Maschine o Planisware.

Aunque ha predominado la construcción de la cartera, el fondo ya realizó su primera venta completa: Information Services Corp., una compañía que opera un activo monopolístico: el derecho exclusivo a gestionar y operar los registros de la propiedad, garantías mobiliarias y mercantiles hasta el año 2053 de Saskatchewan, provincia de Canadá. La razón es que Plenary Americas, una rama de inversión en infraestructura de La Caisse, gestora canadiense que administra los fondos del Plan de Pensiones de Quebec, adquirió el 100% de las acciones de la compañía.

Aunque el folleto permite invertir en renta fija sin un nivel mínimo predeterminado de calificación crediticia, durante el periodo no existió exposición a emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. A 30 de junio de 2026 el 13,1% del patrimonio del fondo estaba en liquidez, y el 9,6% estaba invertido en una operación repo con calificación A- con una TIR del 3,45%.

Las compañías con mayor contribución positiva en el semestre han sido FRP Holdings, Piraeus Port Authority, Tatton Asset Management, RS Technologies y Limes Schlosskliniken. También contribuyeron favorablemente Bridge Solutions Hub, SYS-DAT, Georgia Capital y SigmaRoc. Por el lado negativo, las mayores detractoras a la rentabilidad han sido Universal Engeisha, Ashtead Technology, Revenio Group, Macompta, Equasens, Fiducian Group y Bolsa Mexicana de Valores. La venta de Information Services Corporation aportó positivamente al resultado realizado.

Dado que la mayor parte de las posiciones se adquirió entre los meses de mayo y junio, las contribuciones del periodo reflejan movimientos de corto plazo y no constituyen una referencia suficiente para evaluar el potencial de creación de valor a medio y largo plazo de las compañías

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 82.000,00 euros, un 9,59% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. #N/D

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. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara al segundo semestre de 2026, se mantiene un escenario de incertidumbre elevada. La evolución de los precios energéticos, las tensiones geopolíticas, la persistencia de la inflación, el desarrollo de nuevos modelos de Inteligencia Artificial y las decisiones de los bancos centrales pueden seguir provocando episodios de volatilidad y cambios rápidos en las preferencias del mercado. En este contexto, la política del fondo no se basará en anticipar movimientos macroeconómicos de corto plazo, sino en mantener un proceso de selección empresarial riguroso y una disciplina estricta de valoración.

La actuación previsible del fondo continuará centrada en compañías globales de pequeña y mediana capitalización, pertenecientes a cualquier sector o zona geográfica, que presenten ventajas competitivas sostenibles, capacidad de generación de caja, balances sólidos y equipos directivos excelentes y alineados. Se seguirá buscando especialmente en áreas del mercado con menor cobertura institucional, donde puedan existir ineficiencias de valoración.

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	82	9,59		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		82	9,59		
TOTAL RENTA FIJA		82	9,59		
ES0170884417 - Acciones PRIM	EUR	17	2,03		
TOTAL RV COTIZADA		17	2,03		
TOTAL RENTA VARIABLE		17	2,03		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		99	11,62		
PLBRS1H00012 - Acciones BSHUB	PLN	15	1,80		
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	17	2,03		
PTPAD0AM0007 - Acciones GLINTT	EUR	12	1,44		
PLQRCUS00012 - Acciones QUERCUS TFI	PLN	28	3,31		
GRS120003009 - Acciones KARELIA	EUR	15	1,81		
GRS470003013 - Acciones OLP	EUR	23	2,66		
SGXE12310608 - Acciones INFO-TECH	SGD	14	1,61		
GB00BF4HYV08 - Acciones GEORGIA CAPITAL PLC	GBP	17	1,99		
GB00BH0WFH67 - Acciones PROPERTY FRANCHISE	GBP	11	1,30		
GB00BLH42507 - Acciones ASSTEAD-TECHNOLOGY	GBP	17	1,97		
GB00BYX1P358 - Acciones TATTON ASSET MANAGEMENT	GBP	18	2,12		
GB00BYX5K988 - Acciones SIGMAROC	GBP	15	1,74		
GB00B07RVT99 - Acciones TRISTEL	GBP	25	2,93		
GB00B2425G68 - Acciones CRANEWARE	GBP	13	1,46		
GB00B3NWT178 - Acciones ANPARIO PLC	GBP	14	1,67		
DE000A0JDBC7 - Acciones LIMES SCHLOSSKLINIEN	EUR	19	2,23		
AU000000FID9 - Acciones FIDUCIAN	AUD	16	1,92		
DE0005104400 - Acciones ATOSS	EUR	13	1,57		
IT0005337818 - Acciones INTRED	EUR	13	1,51		
GB0005359004 - Acciones REWHOLDINGS	GBP	4	0,48		
IT0005595423 - Acciones SYS-DAT GROUP	EUR	13	1,56		
DE0005659700 - Acciones EZAG	EUR	18	2,14		
DE0005759807 - Acciones INITSE	EUR	9	1,09		
DE0006580806 - Acciones MUM	EUR	9	1,05		
FI0009010912 - Acciones REVENIO GROUP CORPORATION	EUR	16	1,82		
FR0012882389 - Acciones EQUASENS	EUR	17	2,02		
FR001400NQB6 - Acciones MACOMPTA FR	EUR	16	1,89		
FR001400PFU4 - Acciones PLANISWARE	EUR	14	1,60		
GB0032398678 - Acciones JUDGES	GBP	9	1,09		
MX01BM1B0000 - Acciones BMV	MXN	19	2,25		
SG1B34000001 - Acciones SUTL ENTERPRISE LTD	SGD	14	1,60		
US1030021018 - Acciones BOWMAN	USD	10	1,20		
US30292L1070 - Acciones FRP HOLDINGS	USD	27	3,21		
JP3100350002 - Acciones RS TEC	JPY	24	2,76		
JP3166200000 - Acciones JCU	JPY	8	0,97		
JP3167320005 - Acciones MA-CP	JPY	33	3,89		
JP3270880002 - Acciones UPGARAGE G CO	JPY	22	2,61		
JP3803800006 - Acciones FUKIU COMPU	JPY	15	1,75		
JP3952300006 - Acciones UNI-GREEN	JPY	38	4,40		
TOTAL RV COTIZADA		653	76,44		
TOTAL RENTA VARIABLE		653	76,44		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		653	76,44		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		753	88,07		

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)