

CINVEST MULTIGESTION FI

Nº Registro CNMV: 737

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.**Depositarario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ**Grupo Depositarario:** BANCA MARCH**Rating Depositarario:** NA**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónicoatencionalcliente@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 MULTIGESTION/CREAND WORLD EQUITIES

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,96 | 0,74 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,03 | 0,99 | 0,47 | 2,17 |

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE I | 670.677,93 | 986.862,28 | 81,00 | 237,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 500.000,00 Euros | NO |
| CLASE R | 168.023,42 | 0,00 | 139,00 | 0,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 6,00 Euros | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR | 8.177 | 9 | 47 | 40 |
| CLASE R | EUR | 2.040 | 0 | 0 | 0 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR | 12,1928 | 10,2115 | 9,5618 | 8,1628 |
| CLASE R | EUR | 12,1385 | 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 I | al fondo | 0,46 | | 0,46 | 0,66 | | 0,66 | patrimonio | 0,01 | 0,01 | Patrimonio |
| CLASE R | al fondo | 0,17 | 0,33 | 0,50 | 0,17 | 0,33 | 0,50 | mixta | 0,00 | 0,00 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 4,28 | 2,02 | 2,28 | 4,58 | -4,44 | 6,49 | 8,14 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,67 | 10-10-2025 | -4,32 | 04-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,00 | 11-11-2025 | 3,13 | 12-05-2025 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 13,41 | 9,30 | 10,00 | 19,91 | 11,78 | 9,12 | 8,37 | | |
| Ibex-35 | 15,96 | 11,92 | 12,06 | 23,00 | 14,53 | 12,99 | 13,78 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 2,61 | 0,05 | 5,18 | 0,16 | 0,23 | 0,20 | 0,29 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,91 | 5,91 | 5,92 | 5,87 | 5,55 | 5,29 | 4,97 | | |

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

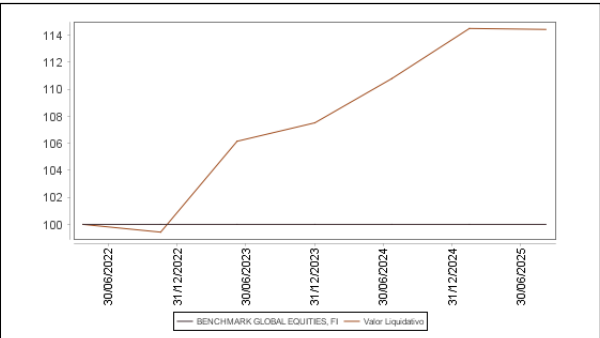
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,05 | -0,47 | 0,18 | 0,30 | 0,15 | 0,12 | 0,10 | 0,28 | 0,97 |

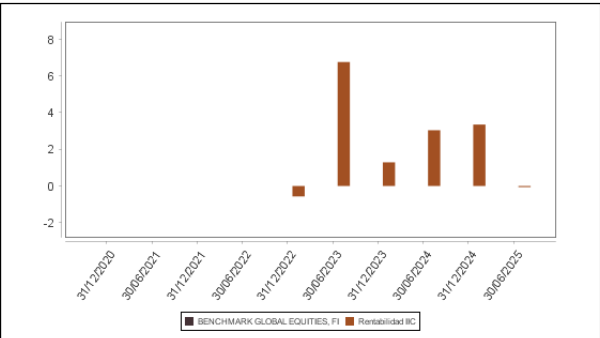
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Junio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulad o año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | | | | | | | | |
| Ibex-35 | | | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | | | | | | | | |
| 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 2025 | 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) | 0,05 | -0,11 | | | | | | | |

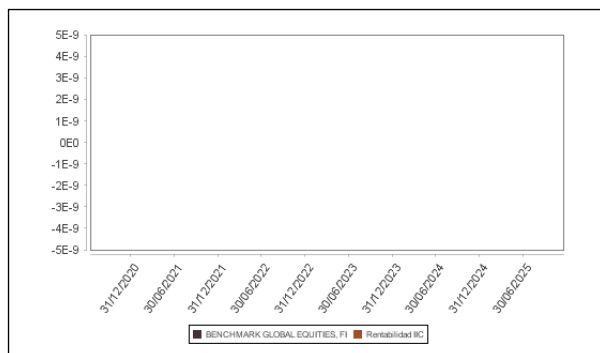
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Junio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 9.333 | 163 | 1 |
| Renta Fija Internacional | 934.513 | 7 | 1 |
| Renta Fija Mixta Euro | 49.843 | 431 | 2 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Euro | 2.380 | 15 | 6 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 27.847 | 99 | 4 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Internacional | 1.645.743 | 1.801 | 9 |
| 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 | 52.055 | 620 | 2 |
| Global | 1.074.433 | 4.927 | 25 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0 |
| Total fondos | 3.796.147 | 8.063 | 11,53 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 9.758 | 95,51 | 11.338 | 98,32 |
| * Cartera interior | 650 | 6,36 | 735 | 6,37 |
| * Cartera exterior | 9.123 | 89,29 | 10.607 | 91,98 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -15 | -0,15 | -5 | -0,04 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 423 | 4,14 | 135 | 1,17 |
| (+/-) RESTO | 36 | 0,35 | 58 | 0,50 |
| TOTAL PATRIMONIO | 10.217 | 100,00 % | 11.532 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 11.532 | 6.236 | 7.247 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -16,11 | 70,67 | 19,36 | -166,27 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,10 | 0,30 | -22,34 | -9.123,42 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,88 | 0,66 | -21,14 | -4.085,20 |
| + Intereses | 0,30 | 0,00 | 0,06 | -113.533,66 |
| + Dividendos | 0,43 | 1,19 | 0,33 | -166,14 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -1,89 | 2,98 | 0,00 | -200,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 5,95 | -3,40 | -20,88 | 556,16 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | -0,07 | 100,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | -0,65 | 100,00 |
| ± Otros resultados | 0,07 | -0,11 | 0,06 | -266,04 |
| ± Otros rendimientos | 0,02 | 0,00 | 0,01 | -42,91 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,78 | -0,57 | -1,42 | 104,51 |
| - Comisión de gestión | -0,55 | -0,27 | -1,31 | 394,70 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 42,32 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,16 | -0,05 | -161,43 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,03 | -0,01 | -171,91 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,18 | -0,10 | -0,03 | -162,47 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,21 | 0,22 | -69,59 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,21 | 0,22 | -69,59 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 102.170 | 11.532 | 1.021.698 | |

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

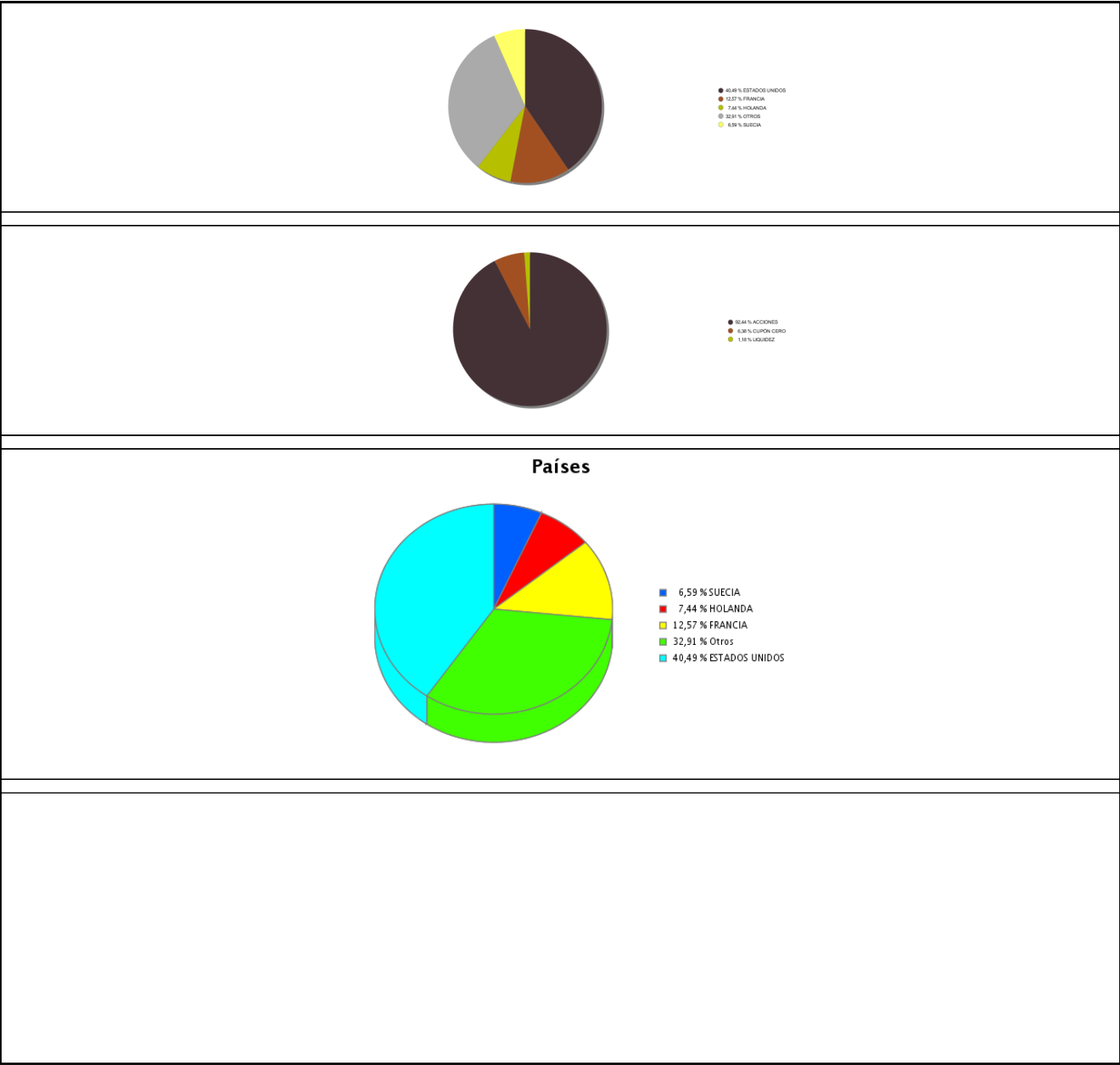
3. Inversiones financieras

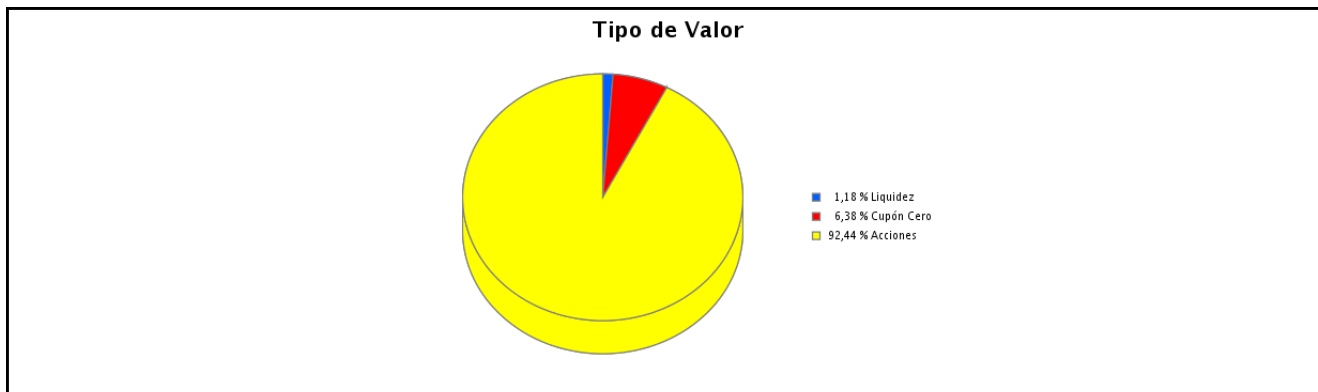
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 650 | 6,36 | 735 | 6,37 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 650 | 6,36 | 735 | 6,37 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 650 | 6,36 | 735 | 6,37 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 646 | 6,32 | 737 | 6,39 |
| TOTAL RENTA FIJA | 646 | 6,32 | 737 | 6,39 |
| TOTAL RV COTIZADA | 8.477 | 82,97 | 9.870 | 85,60 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 8.477 | 82,97 | 9.870 | 85,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 9.123 | 89,29 | 10.607 | 91,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 9.773 | 95,66 | 11.342 | 98,36 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. 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 |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | X | |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.409.657,02 euros, suponiendo un 12,88% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.479,75 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.514.171,50 euros, suponiendo un 22,97% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.587,02 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 52.548,34 euros, suponiendo un 0,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 73.231,36 euros, suponiendo un 0,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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. A lo largo del segundo semestre de 2025 el compartimento ha continuado con su estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. Todas las compañías elegidas cumplen con la premisa seguida en el compartimento hacia compañías de calidad con gran capacidad de generación de caja.

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

El compartimento ha obtenido una rentabilidad del +4,34% en el segundo semestre del 2025. 0

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 63,84% hasta 10.216.982,02 euros frente a 6.236.104,81 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 138 pasando de 82 a 220 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 4,83% 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. Durante el segundo semestre el compartimento siguió manteniendo ese sesgo defensivo que le caracteriza. Hemos seguido evitando aquellas compañías con deuda y apostamos por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, durante los seis últimos meses del año hemos ido subiendo el peso en compañías donde ya teníamos posición pero que se han ido quedando a múltiplos algo más razonables como es el caso de Hermes o Canadian Pacific Kansas City (compañía en la que iniciamos posición durante el primer semestre del año). Además, hemos iniciado posición

en nuevas compañías entre las que destacan Barrick Mining y Glencore (una minera diversificada que se debería ver beneficiada en 2026 por un escenario favorable para las acciones de metales y minería como consecuencia de una oferta ajustada, mayores perspectivas de consolidación y un apoyo más sólido de la política europea). También iniciamos posición en Rheinmetall, aunque lo hacemos con un peso pequeño debido a su valoración.

En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría han sido para recoger beneficios puesto que son acciones que lo han hecho bien y nos permiten vender para financiar las compras que se han explicado anteriormente, aunque seguimos manteniendo posición en todas ellas. Por otro lado, se decidió vender la posición completa de ciertas compañías como Edenred, Evolution, Constellation Brands o Eli Lilly. Con estas ventas se busca concentrar la cartera en aquellas acciones que realmente son de alta calidad. También vendemos la totalidad de Oracle, el mercado sigue con la duda de si son sostenibles las inversiones brutales que se están haciendo en inteligencia artificial y poco a poco se está empezando a discriminar entre compañías. Al igual que el semestre anterior, el sector que más ha contribuido durante este segundo semestre del año ha sido tecnología, ya que ha continuado con el viento a favor sobre el boom de inteligencia artificial. Por el lado negativo, hay que mencionar el mal comportamiento del sector salud, que ha sido el sector que más rentabilidad ha detruido.

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. A la fecha de referencia (31/12/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,6325 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0%.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. N/A

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.971,32 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.877,40 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. 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 | % |
| ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT | EUR | 348 | 3,40 | 395 | 3,43 |
| ES0148396007 - Acciones INDITEX | EUR | 303 | 2,96 | 339 | 2,94 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 650 | 6,36 | 735 | 6,37 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 650 | 6,36 | 735 | 6,37 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 650 | 6,36 | 735 | 6,37 |
| XS2828733381 - Cupón Cero CITIGROUP 100,000 2027-10-13 | USD | 0 | 0,00 | 737 | 6,39 |
| XS2828733381 - Cupón Cero CITIGROUP 0,000 2027-10-13 | USD | 635 | 6,21 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 635 | 6,21 | 737 | 6,39 |
| XS3151627182 - Bonos JPMORGAN BANK 0,000 2026-10-20 | USD | 11 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 11 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 646 | 6,32 | 737 | 6,39 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 646 | 6,32 | 737 | 6,39 |
| GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC | GBP | 234 | 2,29 | 249 | 2,16 |
| GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP | GBP | 211 | 2,07 | 171 | 1,48 |
| GB00BMX86B70 - Acciones HALEON | GBP | 340 | 3,32 | 186 | 1,61 |
| JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC | GBP | 220 | 2,15 | 0 | 0,00 |
| AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG | EUR | 373 | 3,65 | 313 | 2,71 |
| FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA | EUR | 329 | 3,22 | 297 | 2,57 |
| FR0000120321 - Acciones LOREAL | EUR | 253 | 2,48 | 397 | 3,44 |
| NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP | EUR | 184 | 1,80 | 329 | 2,85 |
| DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG | EUR | 53 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG | EUR | 299 | 2,93 | 371 | 3,21 |
| NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV | EUR | 437 | 4,27 | 530 | 4,60 |
| FR0010908533 - Acciones ENDERED | EUR | 0 | 0,00 | 420 | 3,64 |
| NL0011585146 - Acciones FERRARI NV | EUR | 294 | 2,88 | 324 | 2,81 |
| SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP | SEK | 0 | 0,00 | 446 | 3,87 |
| CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG | CHF | 327 | 3,20 | 247 | 2,14 |
| SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO | SEK | 348 | 3,41 | 311 | 2,69 |
| US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC | USD | 114 | 1,11 | 127 | 1,11 |
| DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B | DKK | 0 | 0,00 | 442 | 3,83 |
| US03076C1062 - Acciones AMERIPRISE | USD | 391 | 3,82 | 239 | 2,07 |
| US0378331005 - Acciones APPLE INC | USD | 303 | 2,97 | 360 | 3,13 |
| CA06849F1080 - Acciones BARRICK GOLD CORP | USD | 611 | 5,98 | 0 | 0,00 |
| US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC | USD | 200 | 1,96 | 280 | 2,43 |
| CA13646K1084 - Acciones CPKCR | CAD | 317 | 3,10 | 196 | 1,70 |
| US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS | USD | 0 | 0,00 | 419 | 3,63 |
| US4370761029 - Acciones HOME DEPOT | USD | 353 | 3,45 | 285 | 2,48 |
| US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC | USD | 424 | 4,15 | 438 | 3,80 |
| US4824801009 - Acciones KLA CORP | USD | 275 | 2,69 | 367 | 3,19 |
| US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO | USD | 0 | 0,00 | 195 | 1,69 |
| US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC | USD | 320 | 3,13 | 314 | 2,72 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH | USD | 298 | 2,92 | 408 | 3,53 |
| US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY | USD | 371 | 3,63 | 138 | 1,20 |
| US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP | USD | 234 | 2,29 | 427 | 3,71 |
| US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION | USD | 0 | 0,00 | 301 | 2,61 |
| US7757111049 - Acciones ROLLINS | USD | 366 | 3,59 | 344 | 2,98 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 8.477 | 82,97 | 9.870 | 85,60 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 8.477 | 82,97 | 9.870 | 85,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 9.123 | 89,29 | 10.607 | 91,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 9.773 | 95,66 | 11.342 | 98,36 |

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

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 3.420.609,54 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 61 empleados que ascendió a 2.816.425,62 euros y remuneración variable relativa a 39 empleados por importe de 604.183,92 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 1.018.159,56 euros, correspondiendo 766.022,23 euros a remuneración fija y 252.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 8 empleados altos cargos de la Gestora fue de 1.146.929,74 euros, de los cuales 878.792,41 euros se atribuyen a remuneración fija y 268.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION/ GARP

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,27 | 0,33 | 0,61 | 0,61 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,12 | 0,00 | 0,06 | -0,18 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 1.453.633,44 | 1.346.785,98 |
| Nº de Partícipes | 74 | 74 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10,00 Euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 7.848 | 5,3987 |
| 2024 | 7.379 | 5,4690 |
| 2023 | 8.882 | 6,2404 |
| 2022 | 14.225 | 9,4246 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 1,13 | | 1,13 | 2,25 | | 2,25 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad IIC | -1,29 | 4,08 | -3,44 | -3,32 | 1,59 | -12,36 | -33,79 | 95,70 | -54,90 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,44 | 24-11-2025 | -11,71 | 04-04-2025 | -11,99 | 28-08-2023 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,24 | 03-10-2025 | 5,72 | 10-04-2025 | 5,21 | 17-10-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 21,57 | 14,21 | 17,00 | 32,70 | 17,81 | 19,90 | 24,33 | 30,99 | 59,92 |
| Ibex-35 | 15,96 | 11,92 | 12,06 | 23,00 | 14,53 | 12,99 | 13,78 | 19,38 | 34,03 |
| Letra Tesoro 1 año | 2,61 | 0,05 | 5,18 | 0,16 | 0,23 | 0,20 | 0,29 | 0,30 | 0,22 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 17,51 | 17,51 | 19,27 | 19,47 | 20,50 | 27,01 | 27,29 | 28,72 | 39,06 |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,13 | -2,08 | 0,59 | 0,58 | 0,57 | 0,20 | 0,10 | 0,09 | 2,27 |

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

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

[illegible]

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 2.588 | 32,98 | 3.442 | 47,58 |
| * Cartera exterior | 3.714 | 47,32 | 3.103 | 42,89 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 3 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.047 | 13,34 | 261 | 3,61 |
| (+/-) RESTO | 496 | 6,32 | 428 | 5,92 |
| TOTAL PATRIMONIO | 7.848 | 100,00 % | 7.234 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 7.234 | 7.379 | 7.247 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 7,53 | -0,23 | 25,05 | -10.517,46 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,44 | -1,69 | -28,91 | 1.413,58 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,65 | -0,53 | -27,37 | 4.613,65 |
| + Intereses | 0,33 | 0,01 | 0,08 | 1.308,46 |
| + Dividendos | 0,80 | 1,25 | 0,42 | -167,65 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,04 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 6,80 | -6,37 | -27,02 | 203,36 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -6,47 | 5,49 | -0,09 | -201,54 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,43 | 0,19 | -0,84 | -623,78 |
| ± Otros resultados | -0,20 | -1,10 | 0,07 | -206,37 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 100,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,21 | -1,18 | -1,83 | -52,47 |
| - Comisión de gestión | -1,13 | -1,11 | -1,70 | -55,12 |
| - Comisión de depositario | 0,00 | -0,01 | -0,02 | 41,48 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,02 | -0,06 | 83,42 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -57,53 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,03 | -0,04 | -74,38 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,02 | 0,29 | 1.274,89 |
| + 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 | 0,02 | 0,29 | 1.274,89 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 7.848 | 7.234 | 7.848 | |

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

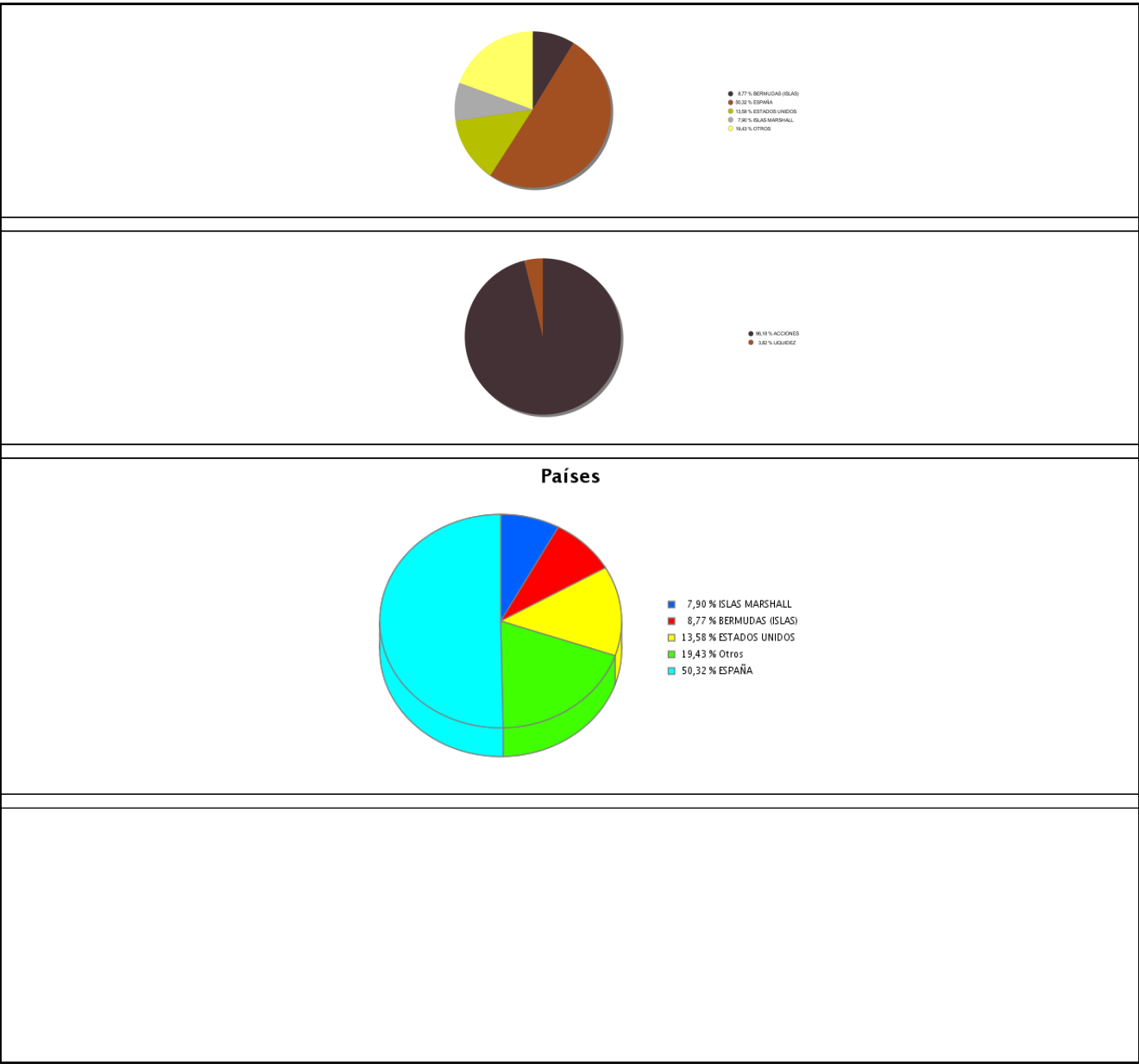
3. Inversiones financieras

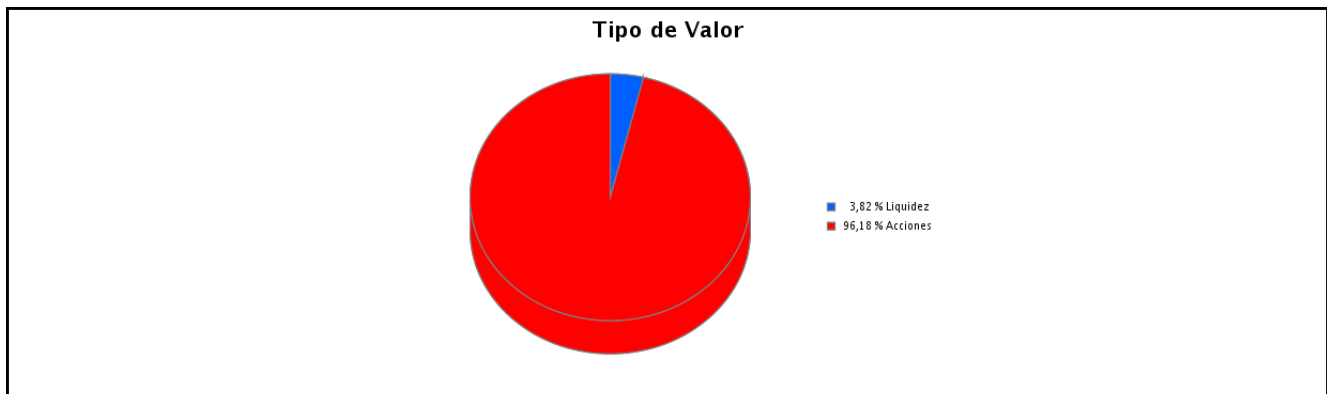
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.781 | 22,69 | 2.668 | 36,88 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.781 | 22,69 | 2.668 | 36,88 |
| TOTAL IIC | 807 | 10,28 | 774 | 10,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.588 | 32,98 | 3.442 | 47,58 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 325 | 4,14 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 325 | 4,14 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 3.334 | 42,48 | 3.137 | 43,36 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 3.334 | 42,48 | 3.137 | 43,36 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 3.658 | 46,62 | 3.137 | 43,36 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 6.246 | 79,59 | 6.579 | 90,94 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,16% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| NASDAQ 100 | Venta Futuro NASDAQ 100 20 | 6.525 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 6525 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 6525 | |

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

a.) Suspensiones y levantamientos de negociación
Suspensión negociación acciones PETROFAC en la cartera de C-INVEST MULTIGESTIÓN GARP

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | X | |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 20.122,06 euros, suponiendo un 0,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 27,28 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 883.306,24 euros, suponiendo un 13,10% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 532,06 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 35.017,92 euros, suponiendo un 0,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 39.014,48 euros, suponiendo un 0,58% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Los mercados europeos han mostrado una dinamización y resultados extraordinarios. El ciclo económico en Europa se activa frente al americano, al que ha tomado ventaja, perdiendo los emergentes protagonismo. Tal vez, India termine siendo una excepción positiva.

La diversificación ha sido fundamental en el logro de resultados. Este aumento generalizado en los mercados es el producto de una combinación inusual y, de alguna manera, contraria a la intuición de factores. Las persistentes y en aumento tensiones geopolíticas en 4 frentes (Ucrania, Venezuela, Oriente Medio y China), la inseguridad en relación con las políticas y una inflación prolongada, han llevado a los inversores a adoptar una postura prudente, contribuyendo a la estabilidad de los mercados. No obstante, esos mismos riesgos han llevado a los bancos centrales a reducir las tasas de interés, mientras que las ganancias empresariales han mostrado fortaleza y la demanda de activos seguros, como el oro, se ha incrementado, alcanzando máximos históricos.

A pesar de la incertidumbre que prevalece en los titulares, el ambiente ha resultado propicio para la inversión. Asimismo, los inversores han tenido buenas opciones para diversificar sus carteras, identificando oportunidades en diversas clases de activos, regiones y estilos, sin que sea necesario concentrar sus portafolios en un único activo. Es importante señalar que la liquidez no invertida ha enfrentado un entorno más exigente.

La economía ha soportado la incertidumbre provocada por las políticas arancelarias de Trump. Las compañías han hecho frente al aumento de los costes arancelarios gracias a unos márgenes de beneficios saludables y estables. Los aranceles aplicados unilateralmente por Estados Unidos han tenido un coste reducido sobre las economías desarrolladas en términos de crecimiento.

En resumen, los mercados han dejado atrás el riesgo de mercado bajista, con subidas generalizadas en todos los mercados. Y aunque las grandes compañías tecnológicas han liderado los ascensos, el rally se ha generalizado, impulsado por la solidez económica, políticas monetarias más flexibles, y un aumento de la inversión global enfocada en el futuro. El oro, la renta variable y el crédito también han sido partícipes en este movimiento, aportando una diversificación real en un entorno global en constante cambio.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -1,29%, 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 6,35% hasta 7.847.689,76 euros frente a 7.378.821,01 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 75 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -1,29% frente a una rentabilidad de -12,36% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,13% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,2% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -1,29% 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. La alta volatilidad global protagonista del semestre ha generado oportunidades tanto de compra como de venta.

El beneficio neto de Grifols aumentó de forma notable respecto al año anterior, impulsado por mayores ingresos y una menor presión por costes financieros o extraordinarios. La generación de caja y el nivel de liquidez han fortalecido su capacidad financiera permitiendo afrontar vencimientos y sostener el plan operativo sin presiones. Aprovechamos la subida

en la cotización para vender.

El buen comportamiento de Artech Lantegi Elkarte, también ha propiciado su venta. El impulso de la electrificación y la descarbonización, el aumento de la demanda de fabricación de componentes y soluciones para la fiabilidad de la red eléctrica y el crecimiento internacional ha favorecido la evolución positiva de esta compañía.

Del lado de las ventas también tenemos a Kosmos, cuyas previsiones de crecimiento de negocio en la producción de gas en las costas de Mauritania y contratos con Argentina, ponen en valor a la compañía. Hemos preferido recoger beneficios y enfocarnos en inversiones con un mayor recorrido y potencial.

Recordemos que Kosmos rechazó la operación para adquirir la británica Tullow Oil, activo en cartera, dedicada a la exploración de petróleo y gas natural, con operaciones principalmente en África Occidental. Estos movimientos generaron volatilidad a la acción. Su potencial alcista subió el precio, momento de venta, aunque la valoración se está viendo afectada por ingresos menores y presiones de refinanciación. Las ventas de este activo se han ido realizando progresivamente en el año, aprovechando la volatilidad.

En cuanto a las compras, confiamos en la empresa médica centrada en tecnologías para tratar enfermedades metabólicas, Reshape Lifesciences. Nos hemos posicionado también en NOV, Inc, que se dedica al equipamiento y la tecnología para la industria del petróleo y del gas.

Con la compra de Vyome Holdings, invertimos en la empresa biofarmacéutica que desarrolla fármacos para enfermedades raras. Los resultados de sus investigaciones están siendo positivos, poniéndola en el foco de interés de diversos inversores. Creemos en su potencial.

Los movimientos de autocartera, recogiendo beneficios y comprando cuando la volatilidad lo ha propiciado, también se ha visto presente en este último semestre. La calidad de la cartera está muy por encima de los precios a los que cotiza, creemos infravalorados. Deberían beneficiarse de la recuperación general de las compañías Valor. Confiamos en los activos de la cartera y su evolución.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 82,14%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 21,57%, 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.

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 2.209,50 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.728,70 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las valoraciones actualizadas continúan ofreciendo potenciales de revalorización suficientes para reafirmarnos en nuestras carteras. Creemos en la continuidad del actual ciclo expansivo global, aunque con una clara divergencia entre las economías liberales desarrolladas y el resto.

Confiamos en los resultados empresariales con doble dígito, los europeos en proceso de clara mejoría. Resultará clave para unas bolsas que ofrecen potenciales de revalorización muy atractivos. Los resultados empresariales seguirán estando a la altura de la expansión de las bolsas.

Mantenemos nuestra estrategia pro-bolsas, con niveles de exposición elevados a renta variable, con un binomio rentabilidad- riesgo adecuado.

La inflación se mantendrá ayudada por el ?abaratamiento? del petróleo y los tipos de interés seguirán bajos.

Pensamos que la debilidad del dólar se mantendrá en 2026 en un contexto de menores tipos de interés reales y menos demanda como activo refugio. Estimamos que el oro siga rompiendo marcas, motivado por la búsqueda de protección de los comprando oro como valor refugio.

Para 2026, nuestras perspectivas están definidas por las oportunidades que surgen de la innovación, la capacidad de adaptación y los nuevos desarrollos, y los riesgos derivados de un entorno global más incierto y una inflación más volátil.

Mantenemos una visión positiva respecto a los próximos años.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO | EUR | 152 | 1,94 | 146 | 2,02 |
| ES0105517025 - Acciones ENERGIA.INNOVACION Y DES FOTOV | EUR | 66 | 0,84 | 189 | 2,61 |
| ES0105521001 - Acciones ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA | EUR | 104 | 1,32 | 528 | 7,30 |
| ES0105777017 - Acciones PUIG | EUR | 112 | 1,42 | 126 | 1,74 |
| ES0132105018 - Acciones ACERINOX | EUR | 190 | 2,42 | 162 | 2,24 |
| ES0142090317 - Acciones OHL GROUP | EUR | 221 | 2,81 | 186 | 2,56 |
| ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN | EUR | 227 | 2,89 | 123 | 1,70 |
| ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA | EUR | 464 | 5,92 | 497 | 6,87 |
| ES0171996087 - Acciones GRIFOLS | EUR | 0 | 0,00 | 414 | 5,72 |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL | EUR | 88 | 1,12 | 155 | 2,15 |
| ES0182870214 - Acciones SACYR | EUR | 159 | 2,02 | 142 | 1,97 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.781 | 22,69 | 2.668 | 36,88 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.781 | 22,69 | 2.668 | 36,88 |
| ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV | EUR | 270 | 3,44 | 289 | 4,00 |
| ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS | EUR | 525 | 6,69 | 473 | 6,54 |
| ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV | EUR | 12 | 0,15 | 12 | 0,16 |
| TOTAL IIC | | 807 | 10,28 | 774 | 10,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.588 | 32,98 | 3.442 | 47,58 |
| US912810TE82 - Bonos TESORO AMERICANO 0,125 2052-02-15 | USD | 131 | 1,66 | 0 | 0,00 |
| US912810TP30 - Bonos TESORO AMERICANO 1,500 2053-02-15 | USD | 181 | 2,31 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 312 | 3,98 | 0 | 0,00 |
| XS3094894543 - Cupón Cero MORGAN STANLEY 9,480 2026-02-03 * | USD | 13 | 0,16 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 13 | 0,16 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 325 | 4,14 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 325 | 4,14 | 0 | 0,00 |
| BMG1466R1732 - Acciones BORR DRILLING LIMITED | USD | 514 | 6,56 | 117 | 1,61 |
| BMG702782084 - Acciones PETRA DIAMONDS | GBP | 114 | 1,46 | 64 | 0,88 |
| BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD | USD | 380 | 4,84 | 420 | 5,80 |
| FI009000681 - Acciones NOKIA OYJ | EUR | 529 | 6,75 | 419 | 5,79 |
| PTPTC0AM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM | EUR | 142 | 1,81 | 137 | 1,90 |
| MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP | USD | 580 | 7,40 | 541 | 7,47 |
| GB00BLFHRK18 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC | USD | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| GB00BMXNWH07 - Acciones NOBLE CORP PLC | USD | 549 | 6,99 | 515 | 7,11 |
| GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC | GBP | 0 | 0,00 | 114 | 1,58 |
| GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC | GBP | 0 | 0,00 | 295 | 4,08 |
| CA00900Q1037 - Acciones ANIMIA | CAD | 100 | 1,28 | 102 | 1,41 |
| US11161T2078 - Acciones BROADWIN INC | USD | 8 | 0,11 | 5 | 0,07 |
| US0006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD | USD | 0 | 0,00 | 219 | 3,03 |
| US62955J1034 - Acciones NOV INC (EX OILWELL VARCO INC | USD | 399 | 5,08 | 158 | 2,19 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US76090R4083 - Acciones RESHAPE LIFESCIENCES INC | USD | 0 | 0,00 | 32 | 0,44 |
| US92943X1046 - Acciones RESHAPE LIFESCIENCES INC | USD | 17 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 3.334 | 42,48 | 3.137 | 43,36 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 3.334 | 42,48 | 3.137 | 43,36 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.658 | 46,62 | 3.137 | 43,36 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 6.246 | 79,59 | 6.579 | 90,94 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,16% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 3.420.609,54 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 61 empleados que ascendió a 2.816.425,62 euros y remuneración variable relativa a 39 empleados por importe de 604.183,92 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 1.018.159,56 euros, correspondiendo 766.022,23 euros a remuneración fija y 252.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 8 empleados altos cargos de la Gestora fue de 1.146.929,74 euros, de los cuales 878.792,41 euros se atribuyen a remuneración fija y 268.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
CINVEST MULTIGESTION/ ORICALCO

Fecha de registro: 15/11/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. No hay predeterminación por tipo de emisor

(público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). No existe índice de

referencia en la gestión ya que el compartimento se gestiona de manera activa y flexible, estando basada la toma de decisiones de inversión en el análisis técnico (estudia los movimientos de las cotizaciones a través de gráficos e indicadores técnicos) y el stock picking (selección de valores). Se podrá

invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,68 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,28 | 1,11 | 0,41 | 0,08 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 174.497,26 | 185.795,21 |
| Nº de Partícipes | 1.018 | 932 |
| 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 | 6.973 | 39,9623 |
| 2024 | 7.247 | 48,8536 |
| 2023 | 3.306 | 23,2670 |
| 2022 | 3.243 | 18,7192 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,68 | -0,62 | 0,06 | 1,35 | 0,00 | 1,35 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad IIC | -18,20 | -25,15 | -1,98 | 43,92 | -22,53 | 109,97 | 24,29 | -51,95 | 156,96 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -6,25 | 13-11-2025 | -9,86 | 10-03-2025 | -11,09 | 09-05-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 5,61 | 24-11-2025 | 6,83 | 22-04-2025 | 13,20 | 06-11-2024 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 43,44 | 43,09 | 28,96 | 47,42 | 50,66 | 43,19 | 28,24 | 39,45 | 37,27 |
| Ibex-35 | 15,96 | 11,92 | 12,06 | 23,00 | 14,53 | 12,99 | 13,78 | 19,38 | 34,03 |
| Letra Tesoro 1 año | 2,61 | 0,05 | 5,18 | 0,16 | 0,23 | 0,20 | 0,29 | 0,30 | 0,22 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 32,76 | 32,76 | 34,86 | 34,70 | 34,84 | 33,73 | 33,50 | 36,93 | 32,79 |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,42 | 0,36 | 0,36 | 0,36 | 0,34 | 1,52 | 1,51 | 1,40 | 1,41 |

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

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

| Circumstance | Justified (%) | Not justified (%) |
|-------------------------------|---------------|-------------------|
| If someone is attacking you | 85 | 15 |
| If someone is threatening you | 75 | 25 |
| If someone is harassing you | 65 | 35 |
| If someone is insulting you | 55 | 45 |
| If someone is annoying you | 15 | 85 |

[illegible]

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 13 | 0,19 | 60 | 0,59 |
| * Cartera exterior | 6.950 | 99,67 | 9.915 | 97,97 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 6 | 0,09 | 173 | 1,71 |
| (+/-) RESTO | 3 | 0,04 | -28 | -0,28 |
| TOTAL PATRIMONIO | 6.973 | 100,00 % | 10.120 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 10.120 | 7.247 | 7.247 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -4,77 | 26,25 | 19,89 | -120,17 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -28,66 | 7,62 | -22,94 | -517,72 |
| (+) Rendimientos de gestión | -28,83 | 9,11 | -21,71 | -451,74 |
| + Intereses | 0,00 | 0,07 | 0,06 | -96,90 |
| + Dividendos | 0,14 | 0,20 | 0,34 | -22,91 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -29,02 | 9,60 | -21,45 | -435,61 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | -0,07 | -0,07 | -100,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,03 | -0,73 | -0,66 | -104,67 |
| ± Otros resultados | 0,02 | 0,03 | 0,06 | -18,51 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -100,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,05 | -1,49 | -1,46 | -96,49 |
| - Comisión de gestión | -0,06 | -1,36 | -1,35 | -95,15 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 13,48 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,02 | -0,05 | 60,84 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -72,19 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,05 | -0,09 | -0,03 | -162,46 |
| (+) Ingresos | 0,22 | 0,00 | 0,23 | 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 | 0,22 | 0,00 | 0,23 | 100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 7.848 | 10.120 | 7.848 | |

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

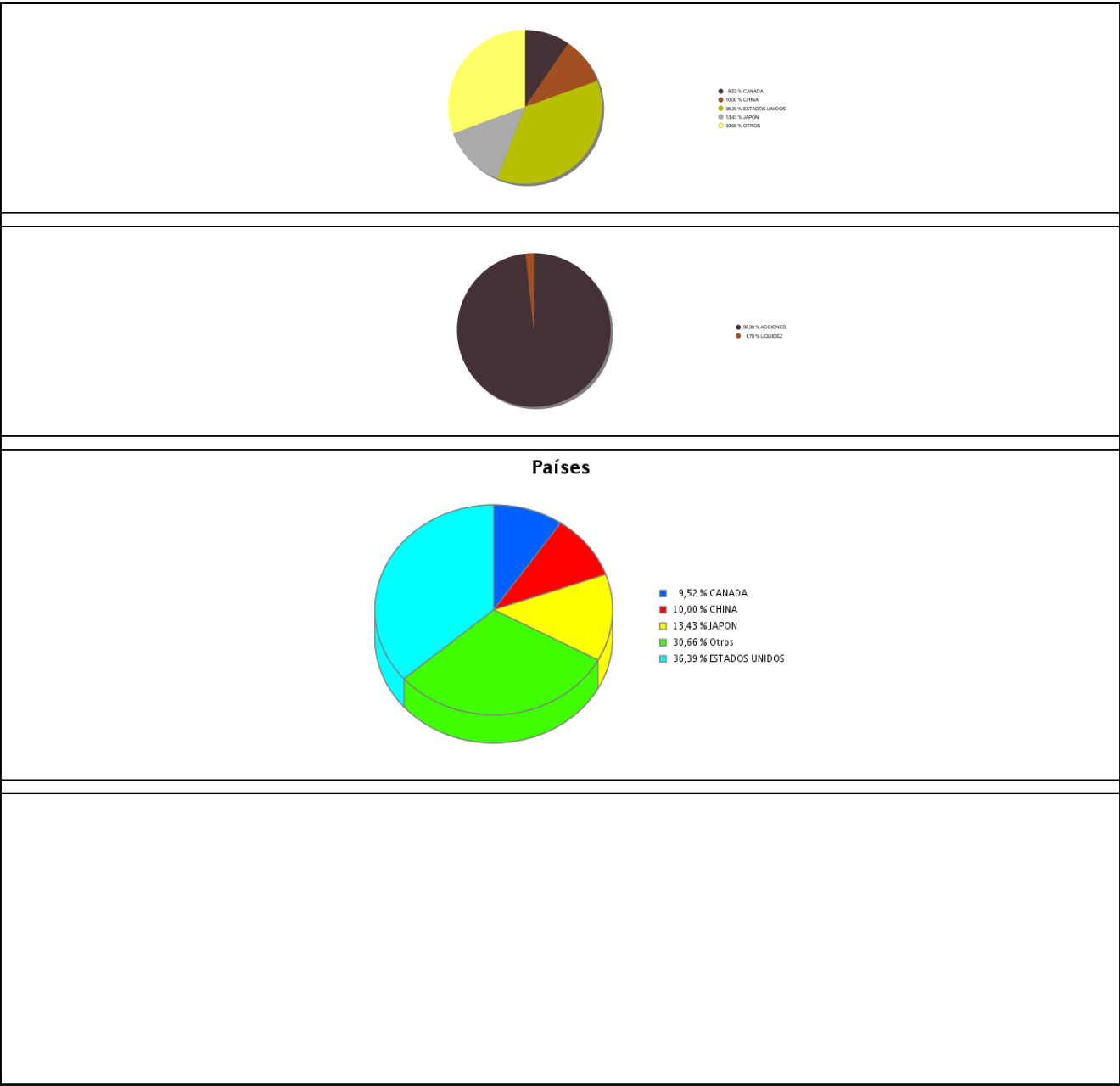
3. Inversiones financieras

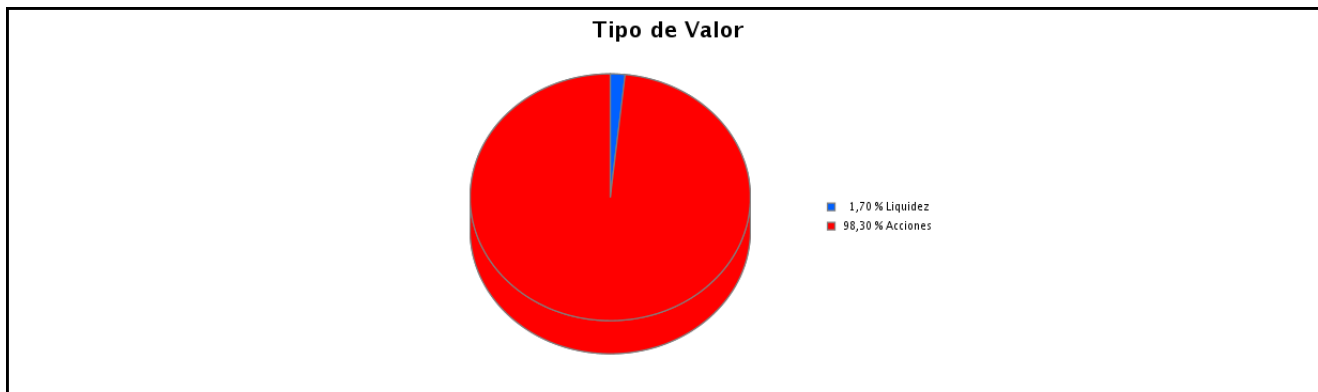
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 13 | 0,19 | 60 | 0,59 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 13 | 0,19 | 60 | 0,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 13 | 0,19 | 60 | 0,59 |
| TOTAL RV COTIZADA | 6.347 | 91,02 | 9.195 | 90,86 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 6.347 | 91,02 | 9.195 | 90,86 |
| TOTAL IIC | 603 | 8,65 | 720 | 7,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 6.950 | 99,67 | 9.915 | 97,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 6.963 | 99,86 | 9.976 | 98,57 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 147.252,03 euros, suponiendo un 1,56% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 136,94 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. "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. Hemos mantenido la decisión de no cubrir el riesgo dólar de nuestra cartera, dado al movimiento tan brusco y rápido que hubo durante el primer trimestre del año y que entendemos no pueda incrementarse considerablemente durante el resto de 2025.

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

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -18,2%, 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 3,77% hasta 6.973.308,55 euros frente a 7.246.753,84 euros del periodo anterior. El número de participes aumentó en el periodo en 511 pasando de 511 a 1022 participes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -18,2% frente a una rentabilidad de 109,97% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,42% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,52% 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 -18,2% 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. En el lado de las desinversiones, se han cerrado posiciones en valores como Apple, Tesla, Robinhood, Galaxy Digital, Hut 8, Boyaa Interactive, Barrick Mining, CoinShares y SoftBank, así como en determinados ETFs y vehículos que ya habían reflejado gran parte de su potencial en el corto plazo. Estas ventas han permitido liberar capital y reducir exposición a activos con un perfil de rentabilidad más limitado en el entorno actual.

Por el lado de las nuevas inversiones, se ha incrementado de forma notable la exposición al ecosistema de activos digitales y minería. Las decisiones adoptadas han supuesto un incremento del potencial de rentabilidad de la cartera, a costa de asumir un mayor nivel de volatilidad en el corto plazo. La rotación realizada permite una mayor exposición a activos con elevada sensibilidad a movimientos positivos del mercado, especialmente en el ámbito de activos digitales y tecnologías emergentes.

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. Esta sociedad tiene tres activos en suspensión de pagos, GREEN BLOCK MINING CORP, BTCS INC, y ON LINE BLOCKCHAIN PLC (DELISTED)

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 43,44%, 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.

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 2.291,35 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.083,50 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. 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 | % |
| ES0105517025 - Acciones ENERGIA.INNOVACION Y DES FOTOV | EUR | 13 | 0,19 | 38 | 0,38 |
| ES0105848008 - Acciones COX ENERGY | EUR | 0 | 0,00 | 22 | 0,22 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 13 | 0,19 | 60 | 0,59 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 13 | 0,19 | 60 | 0,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 13 | 0,19 | 60 | 0,59 |
| CH1114873776 - Acciones 21 SHARES | EUR | 107 | 1,54 | 133 | 1,31 |
| CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H | HKD | 16 | 0,22 | 20 | 0,20 |
| KYG127751058 - Acciones BOYAA | HKD | 89 | 1,28 | 335 | 3,31 |
| KYG1820C1024 - Acciones CANGO ONLINE | USD | 135 | 1,93 | 0 | 0,00 |
| KYG2296A1094 - Acciones COLUMBUS CIRCLE CAPITAL CO | USD | 0 | 0,00 | 285 | 2,82 |
| KYG4491L1041 - Acciones CANTOR EQUITY | USD | 0 | 0,00 | 55 | 0,55 |
| KYG614401068 - Acciones MS100 | USD | 12 | 0,18 | 57 | 0,56 |
| KYG6391Y1281 - Acciones NANO LABS LTD | USD | 22 | 0,31 | 64 | 0,63 |
| GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD | USD | 8 | 0,12 | 7 | 0,07 |
| CA92919V4055 - Acciones VOYAGER DIGITAL LTD | USD | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR | EUR | 41 | 0,59 | 31 | 0,31 |
| SGXZ81555062 - Acciones GENIUS GROUP | USD | 232 | 3,32 | 633 | 6,25 |
| JE00B4556L06 - Acciones COINSAHRES INTERNATIONAL | SEK | 69 | 0,99 | 107 | 1,06 |
| IE00B4556L06 - Acciones ISHARES | USD | 29 | 0,41 | 20 | 0,20 |
| GB00B684MW17 - Acciones DB ETC PLC | USD | 14 | 0,20 | 7 | 0,07 |
| DE000A1TNV91 - Acciones BITCOIN GROUP SE 7,625 | EUR | 584 | 8,37 | 757 | 7,48 |
| DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625 | EUR | 114 | 1,64 | 95 | 0,94 |
| NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV | EUR | 375 | 5,38 | 223 | 2,20 |
| NL0011832936 - Acciones COSMOPHARMA | CHF | 135 | 1,93 | 0 | 0,00 |
| CH0012221716 - Acciones ABB GROUP | CHF | 103 | 1,48 | 82 | 0,81 |
| US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN | USD | 9 | 0,13 | 6 | 0,06 |
| US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING | USD | 81 | 1,16 | 63 | 0,62 |
| CH0190891181 - Acciones LEONTEQ AG | CHF | 1 | 0,01 | 1 | 0,01 |
| US0378331005 - Acciones APPLE INC | USD | 0 | 0,00 | 151 | 1,49 |
| CA06849F1080 - Acciones BARRICK GOLD CORP | USD | 290 | 4,16 | 305 | 3,01 |
| CH1169360919 - Acciones ACCELERON INDUSTRIES | CHF | 11 | 0,15 | 10 | 0,10 |
| US13001C1053 - Acciones CALIBER IMAGING & DIAGNOSTIC | USD | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA | USD | 23 | 0,33 | 19 | 0,19 |
| US1347481020 - Acciones CANANAN INC | USD | 82 | 1,17 | 73 | 0,72 |
| US1375861036 - Acciones CANGO ONLINE | USD | 0 | 0,00 | 217 | 2,15 |
| US18452B2097 - Acciones CLEAN SPARK | USD | 217 | 3,11 | 236 | 2,33 |
| US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC | USD | 487 | 6,98 | 753 | 7,44 |
| US21874A1060 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC | USD | 3 | 0,05 | 4 | 0,04 |
| US21874A1144 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC | USD | 5 | 0,07 | 6 | 0,06 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US21874A1300 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC | USD | 7 | 0,09 | 8 | 0,08 |
| CA23345B2003 - Acciones DMG BLOCKCHAIN SOLUTIONS INC | CAD | 9 | 0,12 | 9 | 0,09 |
| US26740W1099 - Acciones DWAVE SYS | USD | 45 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| US29103K1007 - Acciones FTAC EMERALD ACQUISITION CORP | USD | 19 | 0,27 | 31 | 0,30 |
| US30255D2099 - Acciones FIH MOBILE | USD | 6 | 0,09 | 2 | 0,02 |
| JP3481200008 - Acciones METAPLANET | JPY | 412 | 5,92 | 1.300 | 12,85 |
| US36317J2096 - Acciones GALAXY DIGITAL HOLDINSS | CAD | 231 | 3,31 | 354 | 3,49 |
| JP3869970008 - Acciones MONEX GROUP INC | JPY | 30 | 0,43 | 32 | 0,32 |
| CA4339211035 - Acciones HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES | CAD | 25 | 0,36 | 18 | 0,17 |
| US44812J1043 - Acciones HUT 8 CORP | CAD | 309 | 4,43 | 201 | 1,98 |
| US46222L1089 - Acciones IONQ | USD | 79 | 1,13 | 36 | 0,36 |
| US50125G3074 - Acciones KULR TECHNOLOGY GROUP INC | USD | 39 | 0,56 | 93 | 0,92 |
| US5657881067 - Acciones MARATHON PATENT GROUP INC | USD | 358 | 5,13 | 218 | 2,16 |
| US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC | USD | 161 | 2,31 | 427 | 4,22 |
| US5950171042 - Acciones MICROCHIP TECHNOLOGY INC | USD | 5 | 0,08 | 6 | 0,06 |
| US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS | USD | 42 | 0,60 | 53 | 0,53 |
| US7223041028 - Acciones PINDUODUO INC | USD | 235 | 3,37 | 216 | 2,14 |
| US74277P1057 - Acciones COLUMBUS CIRCLE CAPITAL CO | USD | 95 | 1,36 | 0 | 0,00 |
| US76655K1034 - Acciones RIGETTI | USD | 67 | 0,96 | 16 | 0,16 |
| US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN INC | USD | 268 | 3,84 | 239 | 2,36 |
| US7707001027 - Acciones ROBIN HOOD | USD | 147 | 2,10 | 303 | 2,99 |
| US81684M1045 - Acciones SEMLER SCIENTIFIC | USD | 303 | 4,34 | 161 | 1,59 |
| US82837P4081 - Acciones SILVERGATE CAPITAL CORP | USD | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US83404D1090 - Acciones SOFTBANK GROUP CORP | USD | 21 | 0,30 | 31 | 0,31 |
| CA83411A1066 - Acciones SOL STRATEGIES INC. | CAD | 0 | 0,00 | 616 | 6,08 |
| CA83411A2056 - Acciones SOL STRATEGIES INC. | CAD | 65 | 0,92 | 0 | 0,00 |
| US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS | USD | 33 | 0,47 | 27 | 0,27 |
| US88160R1014 - Acciones TESLA | USD | 28 | 0,40 | 44 | 0,44 |
| US90138L1098 - Acciones TWENTY ONE CAPITAL INC | USD | 18 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 6.347 | 91,02 | 9.195 | 90,86 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 6.347 | 91,02 | 9.195 | 90,86 |
| IE00BLPK3577 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS | USD | 72 | 1,03 | 174 | 1,72 |
| IE00BMDKNW35 - Acciones VANECK VECTORS | EUR | 232 | 3,33 | 225 | 2,23 |
| IE00BZCQB185 - Acciones ISHARES | EUR | 59 | 0,85 | 92 | 0,91 |
| IE000940RNE6 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS | EUR | 237 | 3,39 | 226 | 2,23 |
| LU0875160326 - Acciones XTRACKERS | USD | 3 | 0,05 | 3 | 0,03 |
| TOTAL IIC | | 603 | 8,65 | 720 | 7,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 6.950 | 99,67 | 9.915 | 97,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 6.963 | 99,86 | 9.976 | 98,57 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA3927051092 - Acciones GREEN BLOCK MINING CORP | USD | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GB0006601479 - Acciones ON LINE BLOCKCHAIN | GBP | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US05581M5031 - Acciones BTCS INC | USD | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

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

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 3.420.609,54 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 61 empleados que ascendió a 2.816.425,62

euros y remuneración variable relativa a 39 empleados por importe de 604.183,92 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 1.018.159,56 euros, correspondiendo 766.022,23 euros a remuneración fija y 252.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 8 empleados altos cargos de la Gestora fue de 1.146.929,74 euros, de los cuales 878.792,41 euros se atribuyen a remuneración fija y 268.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST MULTIGESTION/ EI2 VALUE

Fecha de registro: 24/04/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,64 | 0,00 | 0,71 | 0,19 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,15 | -0,10 | 0,52 | -0,43 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 143.880,40 | 109.213,47 |
| Nº de Partícipes | 32 | 31 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10,00 Euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 3.287 | 22,8428 |
| 2024 | 2.081 | 19,1794 |
| 2023 | 2.034 | 17,4138 |
| 2022 | 1.838 | 16,6834 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 1,13 | | 1,13 | 2,25 | | 2,25 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 19,10 | 6,46 | 8,30 | 0,51 | 2,77 | 10,14 | 4,38 | 17,53 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,62 | 10-10-2025 | -4,67 | 04-04-2025 | -2,74 | 23-09-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,36 | 23-10-2025 | 2,18 | 12-05-2025 | 2,42 | 16-05-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 11,32 | 9,11 | 9,06 | 16,15 | 9,48 | 8,72 | 8,86 | 15,01 | |
| Ibex-35 | 15,96 | 11,92 | 12,06 | 23,00 | 14,53 | 12,99 | 13,78 | 19,38 | |
| Letra Tesoro 1 año | 2,61 | 0,05 | 5,18 | 0,16 | 0,23 | 0,20 | 0,29 | 0,30 | |
| BENCHMARK ALCALA MULTIG EI2 VALUE | 13,72 | 9,59 | 9,14 | 21,31 | 11,40 | 10,12 | 11,23 | 18,51 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,79 | 7,79 | 10,09 | 10,40 | 10,46 | 10,74 | 11,82 | 12,79 | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 3,76 | 0,93 | 0,92 | 0,96 | 0,95 | 4,09 | 4,06 | 3,99 | 2,62 |

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

[illegible]

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

[illegible]

B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 9.333 | 163 | 1 |
| Renta Fija Internacional | 934.513 | 7 | 1 |
| Renta Fija Mixta Euro | 49.843 | 431 | 2 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Euro | 2.380 | 15 | 6 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 27.847 | 99 | 4 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Internacional | 1.645.743 | 1.801 | 9 |
| 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 | 52.055 | 620 | 2 |
| Global | 1.074.433 | 4.927 | 25 |
| 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 | 3.796.147 | 8.063 | 11,53 |

*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 | 3.259 | 99,15 | 2.136 | 98,71 |
| * Cartera interior | 2.055 | 62,52 | 1.485 | 68,62 |
| * Cartera exterior | 1.204 | 36,63 | 651 | 30,08 |
| * 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) | 4 | 0,12 | 1 | 0,05 |
| (+/-) RESTO | 23 | 0,70 | 27 | 1,25 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.287 | 100,00 % | 2.164 | 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) | 2.164 | 3.042 | 7.247 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 28,30 | 0,43 | 74,15 | 19.397,71 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 13,75 | 3,45 | -85,55 | -2.995,08 |
| (+) Rendimientos de gestión | 15,06 | 4,66 | -80,98 | -2.159,25 |
| + Intereses | 0,01 | 0,00 | 0,24 | 9.098,05 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 1,26 | 100,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,24 | -0,53 | -79,98 | 16.844,27 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | -0,26 | 100,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 14,83 | 5,19 | -2,48 | -253,88 |
| ± Otros resultados | -0,02 | 0,00 | 0,22 | 100,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,02 | 100,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,31 | -1,21 | -5,43 | 305,89 |
| - Comisión de gestión | -1,13 | -1,12 | -5,03 | 308,47 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,06 | 647,29 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,03 | -0,19 | 477,88 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,02 | -0,03 | -51,25 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,14 | -0,03 | -0,12 | 194,62 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,86 | 7.601.074,07 |
| + 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 | 0,86 | 7.601.074,07 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 7.848 | 2.164 | 7.848 | |

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

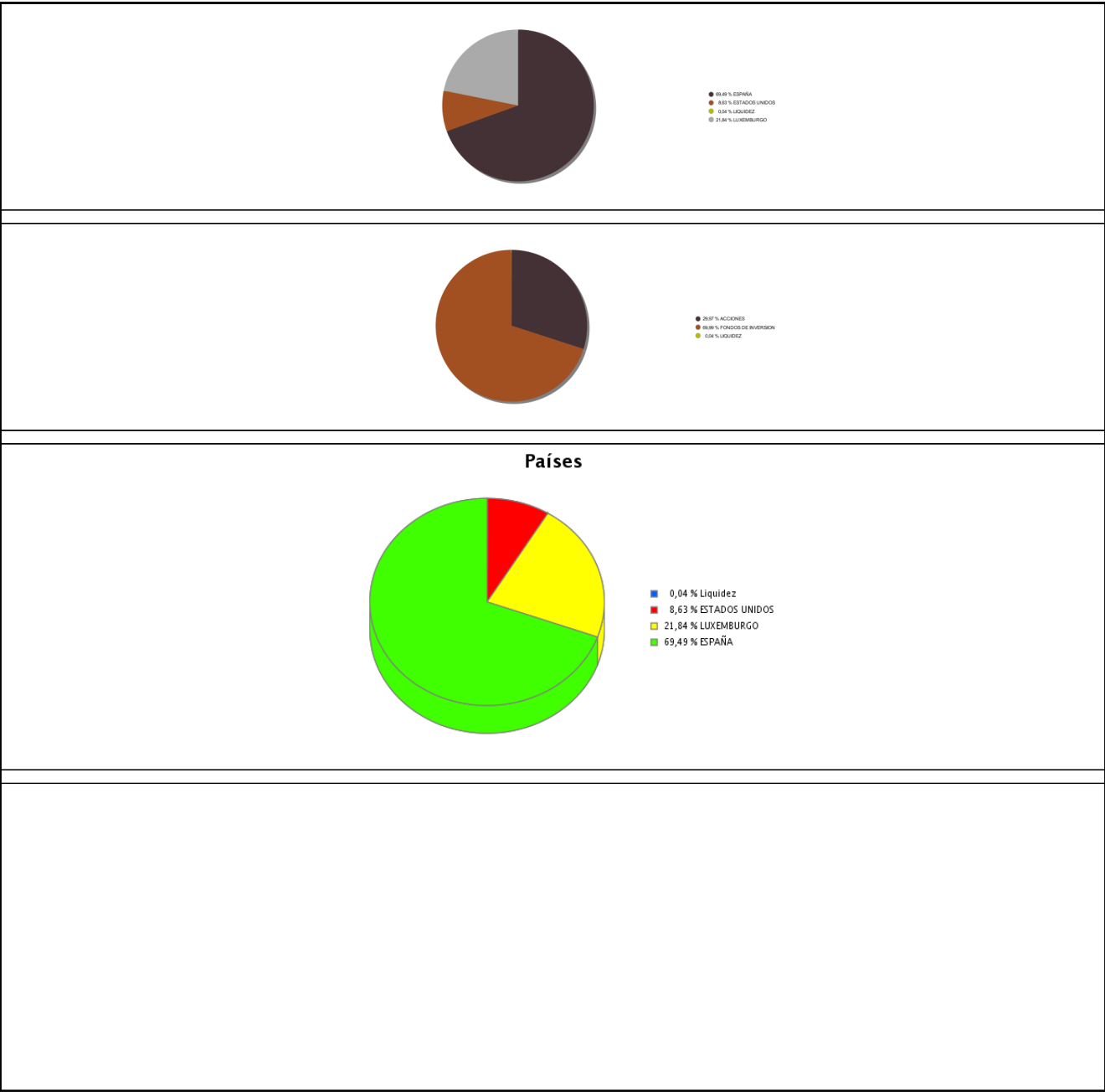
3. Inversiones financieras

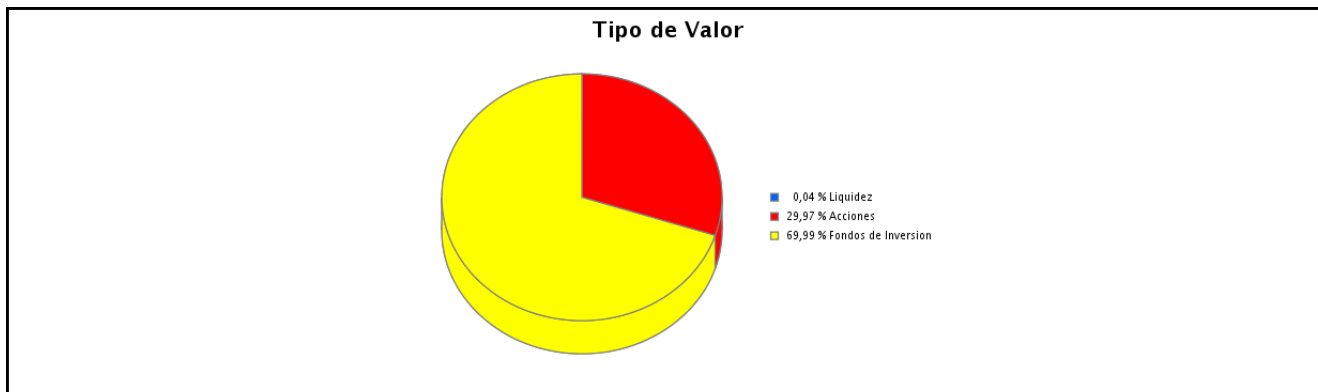
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL IIC | 2.056 | 62,55 | 1.485 | 68,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.056 | 62,55 | 1.485 | 68,64 |
| TOTAL RV COTIZADA | 281 | 8,55 | 184 | 8,52 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 281 | 8,55 | 184 | 8,52 |
| TOTAL IIC | 923 | 28,07 | 467 | 21,57 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.204 | 36,62 | 651 | 30,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 3.259 | 99,17 | 2.136 | 98,72 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

d.) Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5% como consecuencia de un descubierto temporal en cuentacorrente, CINVEST MULTIGESTION EI2 VALUE, supera el día 04 de diciembre de 2025 el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERSIS.

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 20.877,93 euros, suponiendo un 0,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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. el fondo ha ejecutado una rotación estratégica para concentrar el capital en negocios con un crecimiento excepcional y posiciones de mercado dominantes. Entre los movimientos más relevantes, destaca la venta de la posición en Alphabet para dar entrada a nuevos nombres con mayor potencial de revalorización en el ciclo actual. Se ha reforzado la apuesta por la inteligencia artificial y el hardware avanzado mediante la compra de Nvidia, y se ha buscado solidez en el sector salud con la incorporación de Eli Lilly, aprovechando su liderazgo en nuevos tratamientos farmacéuticos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 19,1%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 19,39%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 57,92% hasta 3.286.634,90 euros frente a 2.081.177,39 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 2 pasando de 32 a 34 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 19,1% frente a una rentabilidad de 10,14% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,35% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,62% 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 19,1% es mayor 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. . Contamos con una exposición importante a semiconductores y tecnología de última generación, pero equilibrada con la presencia de Berkshire Hathaway, que aporta una diversificación interna muy valiosa. Asimismo, mantenemos posiciones en Microsoft y Amazon, que siguen siendo pilares fundamentales por su capacidad de generación de ingresos. El desempeño del fondo ha sido sobresaliente en este tramo del año, impulsado directamente por la excelente trayectoria de los valores ligados a la tecnología.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 11,32%, frente a una volatilidad de 13,72% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 2,61%.

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

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

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

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

acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 658,16 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 666,63 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. 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 | % |
| ES0107696009 - Participaciones GESALCALA SGIIC, SAU | EUR | 47 | 1,42 | 47 | 2,15 |
| ES0107696017 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION ORICALCO | EUR | 0 | 0,00 | 21 | 0,96 |
| ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT | EUR | 80 | 2,42 | 8 | 0,36 |
| ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT | EUR | 218 | 6,63 | 179 | 8,28 |
| ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV | EUR | 34 | 1,02 | 36 | 1,66 |
| ES0119184028 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC | EUR | 77 | 2,35 | 0 | 0,00 |
| ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC | EUR | 0 | 0,00 | 332 | 15,36 |
| ES0119199026 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC | EUR | 401 | 12,21 | 0 | 0,00 |
| ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC | EUR | 0 | 0,00 | 350 | 16,19 |
| ES0124037021 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC | EUR | 549 | 16,69 | 0 | 0,00 |
| ES0155441035 - Acciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC | EUR | 502 | 15,28 | 418 | 19,31 |
| ES0167974007 - Participaciones PANZA CAPITAL SGIIC SA | EUR | 146 | 4,45 | 92 | 4,25 |
| ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV | EUR | 2 | 0,07 | 2 | 0,11 |
| TOTAL IIC | | 2.056 | 62,55 | 1.485 | 68,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.056 | 62,55 | 1.485 | 68,64 |
| US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY | USD | 281 | 8,55 | 184 | 8,52 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 281 | 8,55 | 184 | 8,52 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 281 | 8,55 | 184 | 8,52 |
| LU1333146287 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT | EUR | 203 | 6,19 | 48 | 2,20 |
| LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC | EUR | 619 | 18,84 | 389 | 17,99 |
| LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC | EUR | 100 | 3,05 | 30 | 1,37 |
| TOTAL IIC | | 923 | 28,07 | 467 | 21,57 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.204 | 36,62 | 651 | 30,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.259 | 99,17 | 2.136 | 98,72 |

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

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 3.420.609,54 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 61 empleados que ascendió a 2.816.425,62 euros y remuneración variable relativa a 39 empleados por importe de 604.183,92 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs, fue de 1.018.159,56 euros, correspondiendo 766.022,23 euros a remuneración fija y 252.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 8 empleados altos cargos de la Gestora fue de 1.146.929,74 euros, de los cuales 878.792,41 euros se atribuyen a remuneración fija y 268.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

N/A

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION / GLOBAL OPPORTUNITIES ALLOCATOR

Fecha de registro: 08/05/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento es activo, no se gestiona siguiendo un índice de referencia y tratara de maximizar la rentabilidad a medio-largo plazo en función del riesgo asumido. Podrá estar

expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, a renta variable o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes sin limitación).

La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La exposición al riesgo de divisa puede

alcanzar el 100% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del

patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,12 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,01 | 1,85 | 1,43 | -1,04 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 67.169,02 | 74.339,44 |
| Nº de Partícipes | 41 | 43 |
| 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 | 642 | 9,5623 |
| 2024 | 1.218 | 9,6682 |
| 2023 | 527 | 8,4462 |
| 2022 | 370 | 8,0343 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 1,01 | | 1,01 | 2,13 | | 2,13 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|--------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -1,09 | -1,30 | 0,28 | 0,02 | -0,10 | 14,47 | 5,13 | -19,71 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,37 | 09-10-2025 | -0,37 | 09-10-2025 | -5,33 | 02-08-2024 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,23 | 29-12-2025 | 0,30 | 11-09-2025 | 6,55 | 26-04-2024 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,10 | 1,85 | 1,08 | 0,28 | 0,26 | 18,34 | 6,92 | 18,25 | |
| Ibex-35 | 15,96 | 11,92 | 12,06 | 23,00 | 14,53 | 12,99 | 13,78 | 19,38 | |
| Letra Tesoro 1 año | 2,61 | 0,05 | 5,18 | 0,16 | 0,23 | 0,20 | 0,29 | 0,30 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 8,08 | 8,08 | 8,05 | 8,10 | 8,18 | 8,40 | 8,84 | 10,03 | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,71 | 1,11 | 0,57 | 0,56 | 0,56 | 4,98 | 1,69 | 2,67 | 1,76 |

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

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

[illegible]

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|-----------------------------------|
| Renta Fija Euro | 9.333 | 163 | 1 |
| Renta Fija Internacional | 934.513 | 7 | 1 |
| Renta Fija Mixta Euro | 49.843 | 431 | 2 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Euro | 2.380 | 15 | 6 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 27.847 | 99 | 4 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Internacional | 1.645.743 | 1.801 | 9 |
| 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 | 52.055 | 620 | 2 |
| Global | 1.074.433 | 4.927 | 25 |
| 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 | 3.796.147 | 8.063 | 11,53 |

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 394 | 61,37 | 416 | 57,94 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 262 | 40,81 | 260 | 36,21 |
| * Cartera exterior | 132 | 20,56 | 155 | 21,59 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 1 | 0,14 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 209 | 32,55 | 264 | 36,77 |
| (+/-) RESTO | 39 | 6,07 | 39 | 5,43 |
| TOTAL PATRIMONIO | 642 | 100,00 % | 718 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 718 | 3.042 | 7.247 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -10,33 | -60,62 | 237,79 | -556,38 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,96 | -0,11 | -274,34 | 224.445,86 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,29 | 1,01 | -259,69 | -23.594,94 |
| + Intereses | 0,70 | 0,87 | 0,77 | -119,44 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 4,02 | 100,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,01 | -0,01 | 0,00 | -200,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,08 | 0,03 | -256,47 | -767.711,68 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | -0,84 | 100,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,10 | 0,10 | -7,95 | -7.288,91 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,02 | 0,70 | 2.596,45 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,08 | 100,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,12 | -1,12 | -17,39 | 1.210,54 |
| - Comisión de gestión | -1,01 | -1,00 | -16,12 | 1.269,97 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,19 | 1.983,67 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,09 | -0,06 | -0,61 | 683,38 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,05 | -0,08 | -56,52 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | -0,39 | 100,00 |
| (+) Ingresos | 0,45 | 0,00 | 2,74 | 200.616,44 |
| + 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 | 0,45 | 0,00 | 2,74 | 200.616,44 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 6.973 | 718 | 6.973 | |

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

3. Inversiones financieras

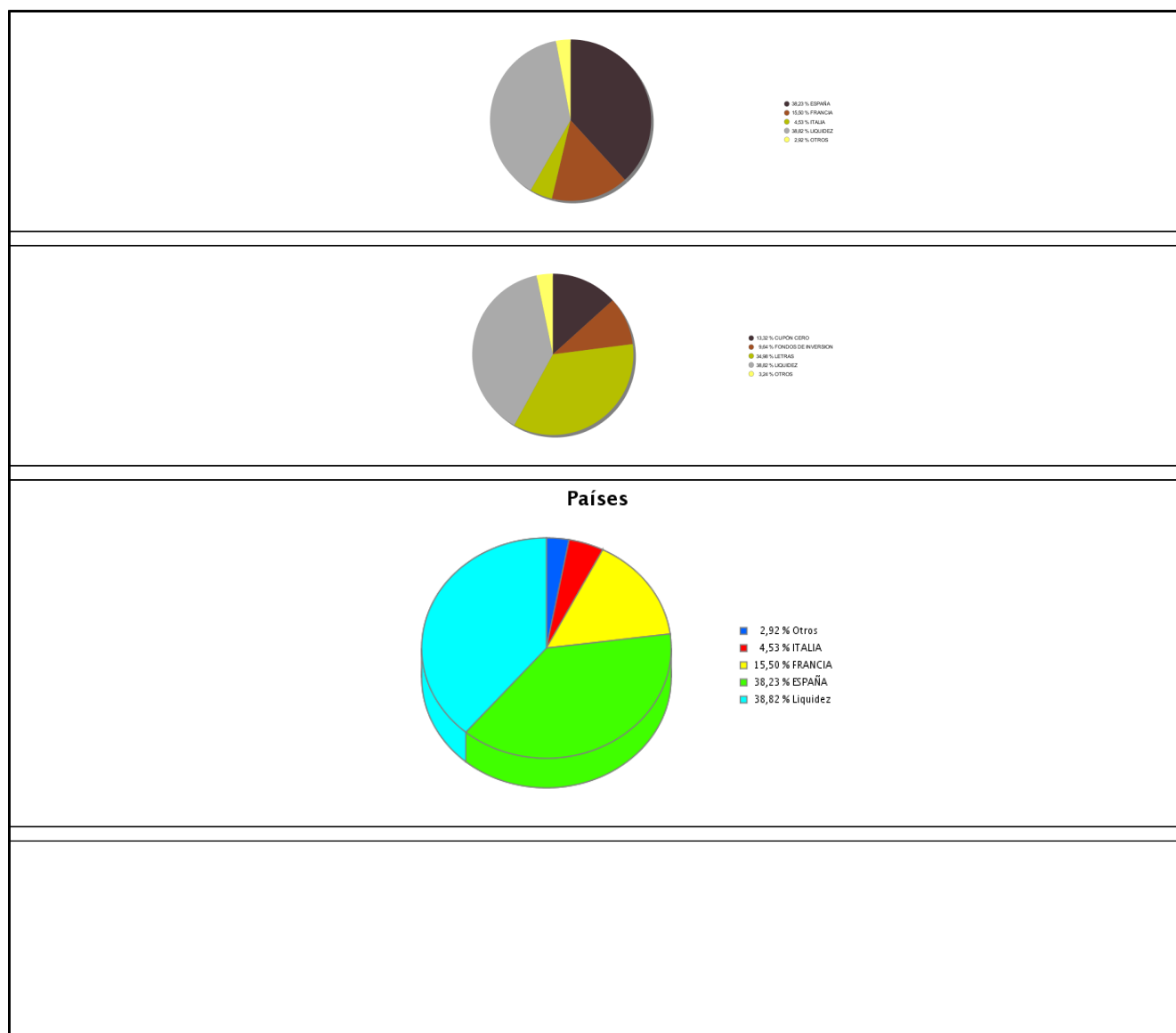
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

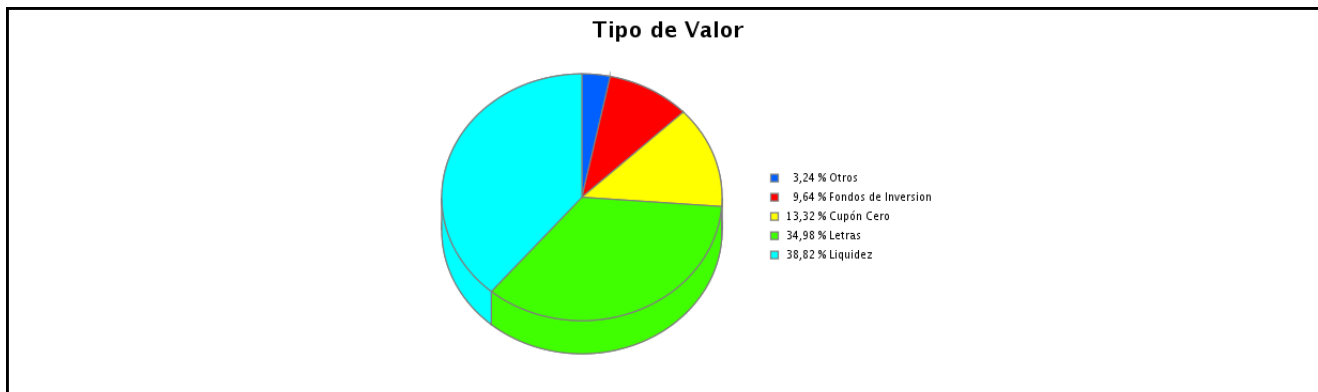
| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 20 | 3,09 | 20 | 2,76 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 203 | 31,61 | 238 | 33,10 |
| TOTAL RENTA FIJA | 223 | 34,69 | 258 | 35,86 |
| TOTAL RV COTIZADA | 39 | 6,07 | 2 | 0,30 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 39 | 6,07 | 2 | 0,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 262 | 40,76 | 260 | 36,16 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 71 | 11,05 | 90 | 12,49 |
| TOTAL RENTA FIJA | 71 | 11,05 | 90 | 12,49 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 61 | 9,53 | 66 | 9,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 132 | 20,58 | 155 | 21,61 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 394 | 61,35 | 415 | 57,78 |

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 494.525,79 euros que supone el 76,99% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 147.368,58 euros que supone el 22,94% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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. La gestión durante estos meses ha priorizado la obtención de rentabilidades seguras a través de activos de deuda soberana con vencimientos cortos. El enfoque principal ha sido aprovechar el escenario de tipos en la Eurozona, posicionando el fondo en emisores públicos con la máxima solvencia. Como movimientos destacados del semestre, se ha procedido a la compra de Letras del Tesoro en España con vencimientos en 2025 y 2026, y se ha establecido una posición importante en deuda pública italiana (BOT), buscando optimizar el rendimiento del efectivo sin comprometer la liquidez.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -1,09%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 29,61%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 47,27% hasta 642.291,64 euros frente a 1.218.155,58 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 3 pasando de 44 a 41 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -1,09% frente a una rentabilidad de 14,47% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,71% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 4,98% 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 -1,09% 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. La estructura actual del fondo descansa sobre una base de renta fija europea muy diversificada. Además de las posiciones en España e Italia, se han mantenido activos de deuda pública de Francia (T-Bills) y Grecia, lo que permite repartir el riesgo entre distintos tesoros nacionales. Esta operativa de comprar y mantener hasta el vencimiento nos permite asegurar el retorno previsto, evitando las oscilaciones de precio que sufren los bonos a largo plazo. La cartera está configurada, por tanto, como un vehículo de ahorro estable y con una exposición mínima a los sobresaltos del mercado. El resultado del periodo ha sido muy lineal y positivo, cumpliendo estrictamente con el objetivo de preservación de capital.

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 203.010,63 euros, un 31,61% 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. Esta sociedad tiene dos activos en suspensión de pagos, ISHARES MSCI RUSSIA ADRGDR \$ ETF CSRU LN Y MMC NORILSK NICKEL ADR \$-UK (MNOD LI)

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 1,1%, frente a una volatilidad de 20% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 2,61%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad

a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 220,93 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 85,71 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. 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 | % |
| ES0L02510102 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,059 2025-10-10 | EUR | 0 | 0,00 | 20 | 2,76 |
| ES0L02606058 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,040 2026-06-05 | EUR | 20 | 3,09 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 20 | 3,09 | 20 | 2,76 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 20 | 3,09 | 20 | 2,76 |
| ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 238 | 33,10 |
| ES0000012059 - REPO INVERSI 1,910 2026-01-02 | EUR | 203 | 31,61 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 203 | 31,61 | 238 | 33,10 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 223 | 34,69 | 258 | 35,86 |
| MX01CO0U0028 - Acciones COX ENERGY AMERICA | EUR | 39 | 6,07 | 0 | 0,00 |
| ES0171996087 - Acciones GRIFOLS | EUR | 0 | 0,00 | 2 | 0,30 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 39 | 6,07 | 2 | 0,30 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 39 | 6,07 | 2 | 0,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 262 | 40,76 | 260 | 36,16 |
| GR0004138641 - Bonos Bonos del Estado 1,999 2025-12-05 | EUR | 0 | 0,00 | 20 | 2,75 |
| IT0005610297 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,054 2025-08-14 | EUR | 0 | 0,00 | 20 | 2,85 |
| IT0005640666 - Cupón Cero Bonos del Estado 1,945 2026-03-13 | EUR | 10 | 1,54 | 10 | 1,37 |
| IT0005645509 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,007 2026-04-14 | EUR | 22 | 3,38 | 0 | 0,00 |
| FR0128690718 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,062 2025-10-08 | EUR | 0 | 0,00 | 20 | 2,76 |
| FR0128838473 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,075 2025-08-27 | EUR | 0 | 0,00 | 20 | 2,76 |
| FR0128983998 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,001 2026-04-22 | EUR | 20 | 3,08 | 0 | 0,00 |
| FR0129287316 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,050 2026-10-07 | EUR | 20 | 3,05 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 71 | 11,05 | 90 | 12,49 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 71 | 11,05 | 90 | 12,49 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 71 | 11,05 | 90 | 12,49 |
| CA72004D1069 - Acciones IKANIC FARMS INC | CAD | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| FR0013016607 - Participaciones AMUNDI | EUR | 61 | 9,53 | 66 | 9,12 |
| TOTAL IIC | | 61 | 9,53 | 66 | 9,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 132 | 20,58 | 155 | 21,61 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 394 | 61,35 | 415 | 57,78 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): IE00B5V87390 - Acciones ISHARES | USD | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US55315J1025 - Acciones MMC NORILSK NICKEL | USD | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 3.420.609,54 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 61 empleados que ascendió a 2.816.425,62 euros y remuneración variable relativa a 39 empleados por importe de 604.183,92 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 1.018.159,56 euros, correspondiendo 766.022,23 euros a remuneración fija y 252.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 8 empleados altos cargos de la Gestora fue de 1.146.929,74 euros, de los cuales 878.792,41 euros se atribuyen a remuneración fija y 268.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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 MULTIGESTION/ BENWAR GLOBAL
 Fecha de registro: 23/12/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,11 | 0,06 | 0,17 | 1,03 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,55 | 0,00 | 0,28 | 0,41 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 179.542,01 | 178.404,25 |
| Nº de Partícipes | 26 | 28 |
| 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 | 2.243 | 12,4904 |
| 2024 | 2.281 | 11,5668 |
| 2023 | 2.494 | 10,8454 |
| 2022 | 1.669 | 10,0704 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,63 | 0,21 | 0,84 | 1,25 | 0,38 | 1,63 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 7,99 | 1,59 | 2,64 | 1,24 | 2,29 | 6,65 | 7,70 | -3,26 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,59 | 21-10-2025 | -1,35 | 04-04-2025 | -1,86 | 09-05-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,46 | 13-10-2025 | 1,36 | 31-03-2025 | 2,37 | 10-11-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,84 | 3,17 | 2,93 | 4,96 | 4,03 | 4,06 | 5,08 | 8,75 | |
| Ibex-35 | 15,96 | 11,92 | 12,06 | 23,00 | 14,53 | 12,99 | 13,78 | 19,38 | |
| Letra Tesoro 1 año | 2,61 | 0,05 | 5,18 | 0,16 | 0,23 | 0,20 | 0,29 | 0,30 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,41 | 3,41 | 3,46 | 3,55 | 3,64 | 3,77 | 4,34 | 4,81 | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,56 | 0,49 | 0,36 | 0,35 | 0,36 | 1,61 | 1,48 | 1,46 | 1,00 |

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

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

[illegible][illegible]

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 236 | 10,52 | 445 | 20,82 |
| * Cartera exterior | 1.357 | 60,50 | 1.472 | 68,88 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 5 | 0,22 | 5 | 0,23 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 639 | 28,49 | 175 | 8,19 |
| (+/-) RESTO | 5 | 0,22 | 39 | 1,82 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.243 | 100,00 % | 2.137 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 2.137 | 3.042 | 7.247 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,46 | -10,04 | 79,36 | -1.009,21 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,17 | 3,45 | -91,55 | -2.906,10 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,12 | 4,36 | -86,67 | -2.229,95 |
| + Intereses | 0,66 | 0,78 | 0,26 | -166,47 |
| + Dividendos | 0,26 | 0,27 | 1,34 | 310,02 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,15 | -3,56 | 0,00 | -200,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 4,10 | 0,96 | -85,60 | -9.357,09 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,07 | 4,43 | -0,28 | -206,50 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,23 | 0,30 | -2,65 | -1.093,83 |
| ± Otros resultados | -0,21 | 1,18 | 0,23 | -179,83 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,03 | 100,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,95 | -0,91 | -5,80 | 455,31 |
| - Comisión de gestión | -0,84 | -0,80 | -5,38 | 490,17 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,06 | 615,43 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,05 | -0,03 | -0,20 | 420,89 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,02 | -0,03 | -51,25 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,05 | -0,13 | 78,33 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,92 | 1.395.952,38 |
| + 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 | 0,92 | 1.395.952,38 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 7.848 | 2.137 | 7.848 | |

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

3. Inversiones financieras

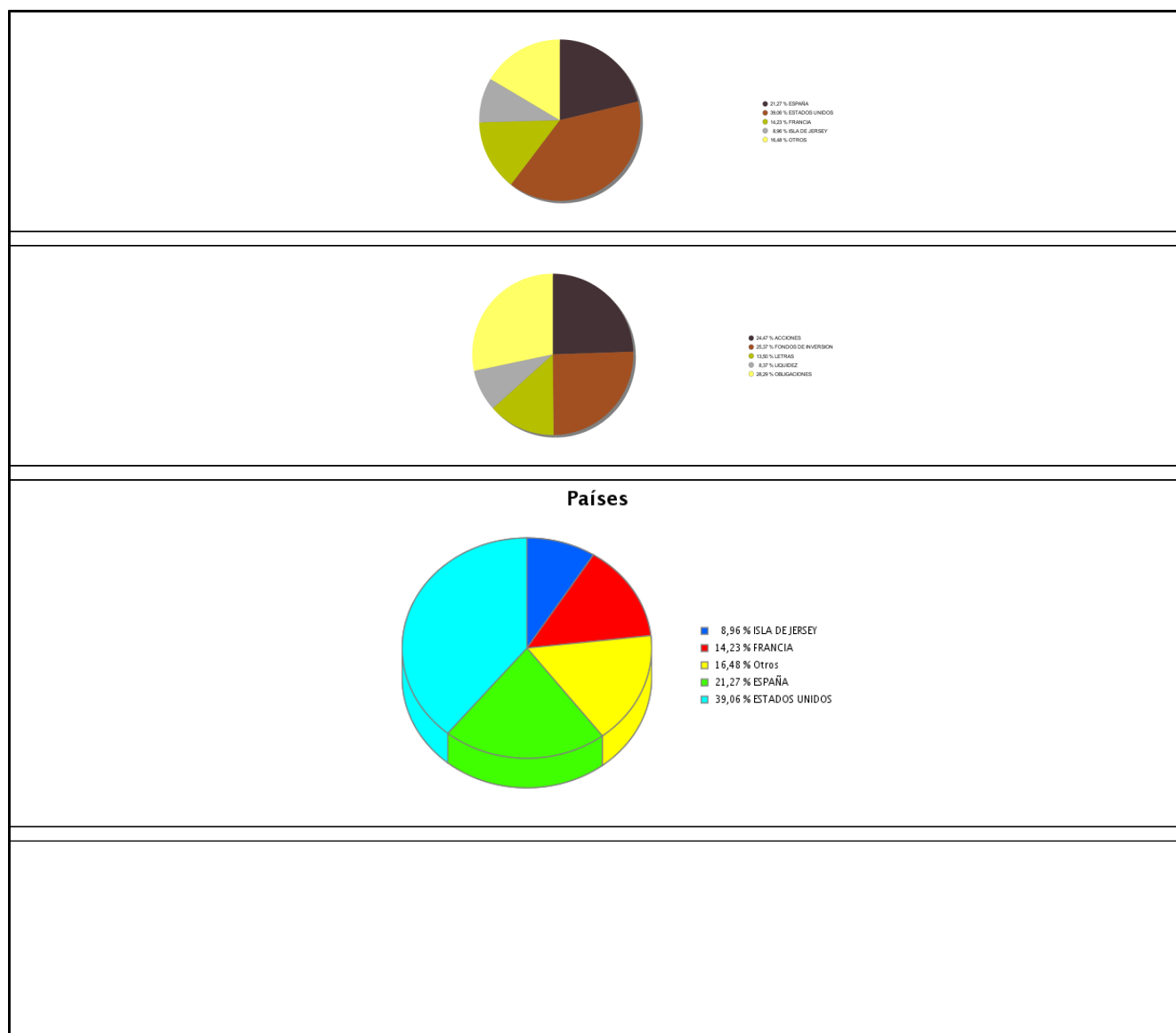
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

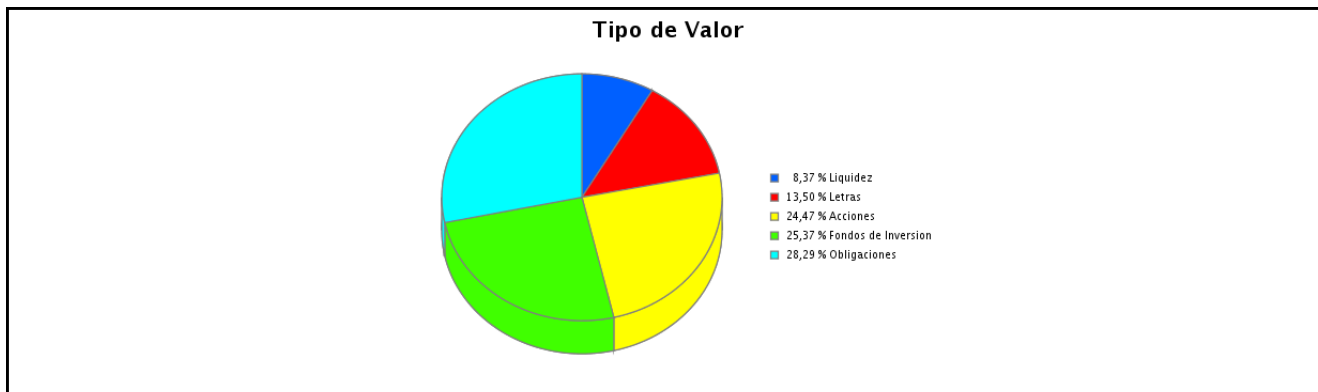
| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 282 | 13,22 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 282 | 13,22 |
| TOTAL RV COTIZADA | 88 | 3,92 | 21 | 1,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 88 | 3,92 | 21 | 1,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 148 | 6,62 | 141 | 6,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 236 | 10,54 | 445 | 20,82 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 510 | 22,75 | 587 | 27,45 |
| TOTAL RENTA FIJA | 510 | 22,75 | 587 | 27,45 |
| TOTAL RV COTIZADA | 453 | 20,18 | 490 | 22,95 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 453 | 20,18 | 490 | 22,95 |
| TOTAL IIC | 395 | 17,61 | 390 | 18,24 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.358 | 60,54 | 1.467 | 68,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 1.594 | 71,08 | 1.912 | 89,46 |

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 |
|---------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EURUSD | Venta Futuro EURUSD 1 2500 | 0 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 0 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 0 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 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. Hace tiempo que el fondo se mantiene muy cauteloso en términos de exposición renta variable por motivos cuantitativos. Los algoritmos con los que trabajamos han vuelto a reflejar los problemas con los que el mercado termino el año 2025. Esto invita a extremar la prudencia, lo que nos ha llevado incluso a reducir las posiciones a la espera de señales alcistas que podrían venir del DAX alemán en Europa y del Dow Jones de Transportes en EEUU.

Nuestra idea sigue muy arraigada a mantener una alta exposición al oro en términos relativos, baluarte absoluto de la rentabilidad en 2025, manteniendo también una gran cantidad de tesorería en REPO y el riesgo dólar neutralizado con coberturas.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 7,99%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 15,43%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 1,68% hasta 2.242.545,50 euros frente a 2.280.806,45 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 5 pasando de 31 a 26 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 7,99% frente a una rentabilidad de 6,65% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,37% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,55% 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 7,99% 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. En su extrema precaución el fondo ha liquidado todas sus posiciones índices. Footse, Nasdaq y S&P, ya muy reducidos, han salido del activo. Sin embargo hemos tomado una posición en Novo Nordisk debido a su impresionante perfil precio-volumen.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

d) Otra información sobre inversiones. La sociedad mantiene una posición de 1250,00 participaciones en CONEXO VENTURES, FCRI afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,84%, frente a una volatilidad de 38,56% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 2,61%.

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

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

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

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

acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 220,93 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 85,71 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara al primer trimestre mantenemos nuestro escepticismo para con la renta variable sin renunciar a un significativo pero controlado aumento de la exposición si algunos índices, en especial el DAX, nos ?obligan? a ello?. En cualquier caso esta parte del activo se gestionaría con especial agresividad.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 282 | 13,22 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 282 | 13,22 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 282 | 13,22 |
| ES0130960018 - Acciones ENAGAS | EUR | 53 | 2,35 | 21 | 1,00 |
| ES0148396007 - Acciones INDITEX | EUR | 35 | 1,57 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 88 | 3,92 | 21 | 1,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 88 | 3,92 | 21 | 1,00 |
| ES0121231031 - Participaciones CONEXO VENTURES | EUR | 148 | 6,62 | 141 | 6,60 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 148 | 6,62 | 141 | 6,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 236 | 10,54 | 445 | 20,82 |
| US91282CLP40 - Obligaciones US TREASURY 3,500 2026-09-30 | USD | 0 | 0,00 | 507 | 23,71 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 507 | 23,71 |
| US91282CJL63 - Obligaciones US TREASURY 4,875 2025-11-30 | USD | 0 | 0,00 | 80 | 3,75 |
| US91282CLP40 - Obligaciones US TREASURY 3,500 2026-09-30 | USD | 510 | 22,75 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 510 | 22,75 | 80 | 3,75 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 510 | 22,75 | 587 | 27,45 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 510 | 22,75 | 587 | 27,45 |
| DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B | EUR | 45 | 1,99 | 0 | 0,00 |
| PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA | EUR | 23 | 1,04 | 25 | 1,17 |
| JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED | EUR | 249 | 11,09 | 188 | 8,78 |
| FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE | EUR | 32 | 1,41 | 29 | 1,35 |
| US0378331005 - Acciones APPLE INC | USD | 23 | 1,03 | 35 | 1,63 |
| CA06849F1080 - Acciones BARRICK GOLD CORP | USD | 50 | 2,23 | 24 | 1,12 |
| US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC | USD | 8 | 0,34 | 22 | 1,04 |
| US4581401001 - Acciones INTEL CORP | USD | 24 | 1,05 | 14 | 0,67 |
| US6795801009 - Acciones OLD DOMINION FREIGHT LINE ODFL | USD | 0 | 0,00 | 41 | 1,93 |
| US6937181088 - Acciones PACCAR FINANCIAL EUROPE | USD | 0 | 0,00 | 42 | 1,98 |
| US88579Y1010 - Acciones 3M COMPANY | USD | 0 | 0,00 | 30 | 1,42 |
| US92345Y1064 - Acciones VERISK | USD | 0 | 0,00 | 40 | 1,86 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 453 | 20,18 | 490 | 22,95 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 453 | 20,18 | 490 | 22,95 |
| FR0010830844 - Participaciones AMUNDI | EUR | 272 | 12,14 | 269 | 12,57 |
| LU1505874849 - Participaciones ALLIANZ | EUR | 123 | 5,47 | 121 | 5,66 |
| TOTAL IIC | | 395 | 17,61 | 390 | 18,24 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.358 | 60,54 | 1.467 | 68,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 1.594 | 71,08 | 1.912 | 89,46 |

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

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados

individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 3.420.609,54 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 61 empleados que ascendió a 2.816.425,62 euros y remuneración variable relativa a 39 empleados por importe de 604.183,92 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 1.018.159,56 euros, correspondiendo 766.022,23 euros a remuneración fija y 252.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 8 empleados altos cargos de la Gestora fue de 1.146.929,74 euros, de los cuales 878.792,41 euros se atribuyen a remuneración fija y 268.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO **CINVEST MULTIGESTION/ CORNAMUSA**

Fecha de registro: 30/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una entidad local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,63 | 0,64 | 1,27 | 1,13 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,61 | 0,46 | 1,04 | 0,83 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 677.135,88 | 623.760,11 |
| Nº de Partícipes | 409 | 353 |
| 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 | 11.091 | 16,3798 |
| 2024 | 8.468 | 14,0712 |
| 2023 | 7.194 | 12,8237 |
| 2022 | 4.359 | 10,2285 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,45 | 0,90 | 1,35 | 0,90 | 1,39 | 2,29 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 16,41 | 1,49 | 9,13 | 3,87 | 1,19 | 9,73 | 25,37 | -12,03 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,58 | 06-11-2025 | -3,78 | 04-04-2025 | -4,06 | 16-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,22 | 12-12-2025 | 2,27 | 14-04-2025 | 3,50 | 16-03-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 11,95 | 9,34 | 8,38 | 16,50 | 12,10 | 9,95 | 11,67 | 19,36 | |
| Ibex-35 | 15,96 | 11,92 | 12,06 | 23,00 | 14,53 | 12,99 | 13,78 | 19,38 | |
| Letra Tesoro 1 año | 2,61 | 0,05 | 5,18 | 0,16 | 0,23 | 0,20 | 0,29 | 0,30 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 8,22 | 8,22 | 8,43 | 8,72 | 8,83 | 9,09 | 10,22 | 10,92 | |

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

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

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

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

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

[illegible]

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 446 | 4,83 |
| * Cartera exterior | 10.135 | 91,38 | 8.309 | 90,07 |
| * 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) | 843 | 7,60 | 248 | 2,69 |
| (+/-) RESTO | 113 | 1,02 | 221 | 2,40 |
| TOTAL PATRIMONIO | 11.091 | 100,00 % | 9.225 | 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) | 9.225 | 8.468 | 7.247 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 8,35 | 3,52 | 18,77 | 373,94 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 9,97 | 5,09 | -21,66 | -660,35 |
| (+) Rendimientos de gestión | 11,47 | 6,13 | -20,50 | -560,35 |
| + Intereses | 0,05 | 0,02 | 0,06 | 105,01 |
| + Dividendos | 0,92 | 1,56 | 0,32 | -178,06 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 9,67 | 4,17 | -20,25 | -722,83 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,83 | 0,54 | -0,07 | -213,35 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | -0,63 | 100,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | -0,16 | 0,06 | -236,69 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 100,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,51 | -1,06 | -1,38 | -60,56 |
| - Comisión de gestión | -1,35 | -0,90 | -1,27 | -48,18 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 5,49 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,02 | -0,05 | 33,66 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -84,30 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,13 | -0,12 | -0,03 | -172,68 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,02 | 0,22 | 40.328,12 |
| + 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 | 0,02 | 0,22 | 40.328,12 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 11.091 | 9.225 | 9.225 | |

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

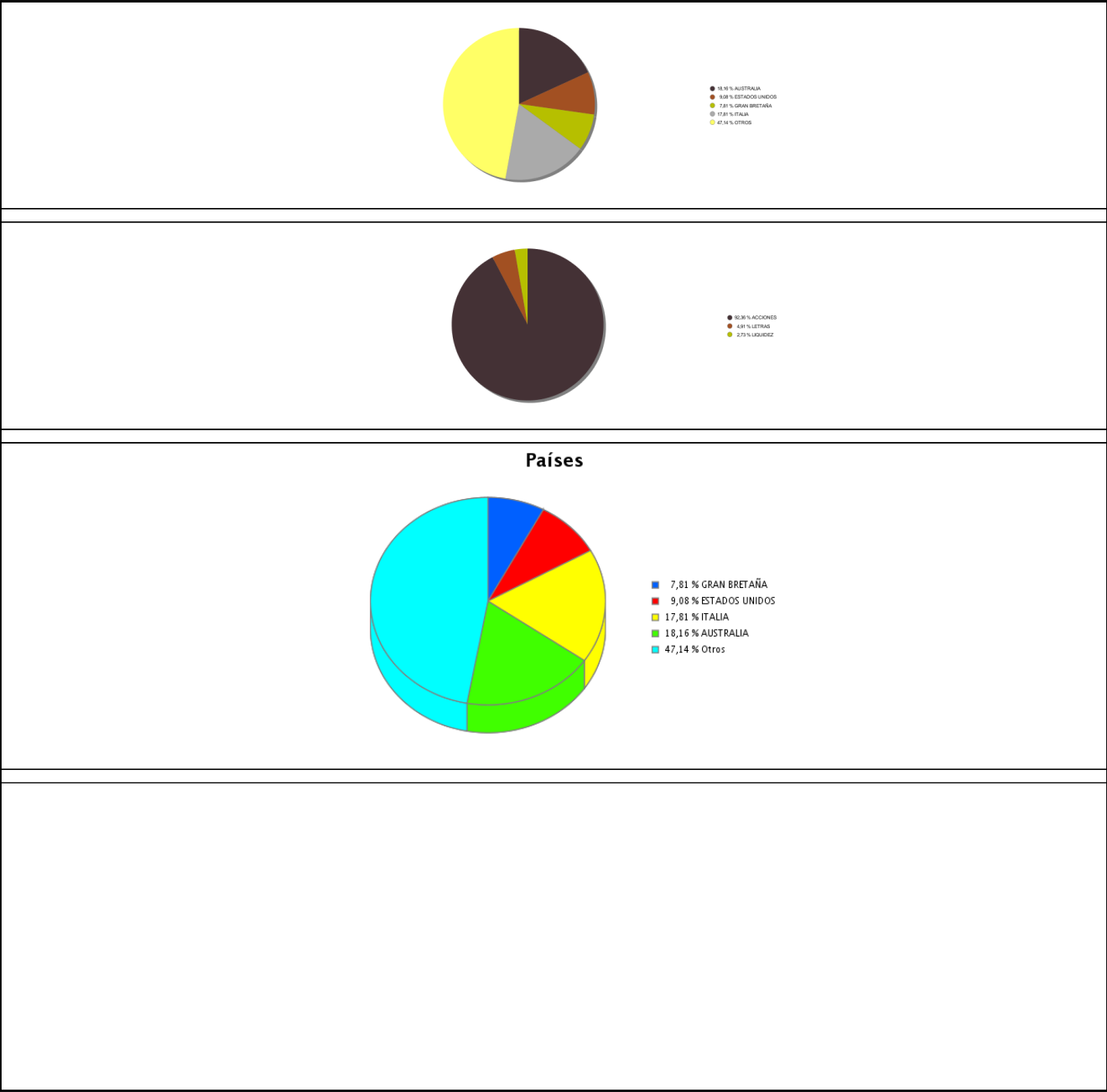
3. Inversiones financieras

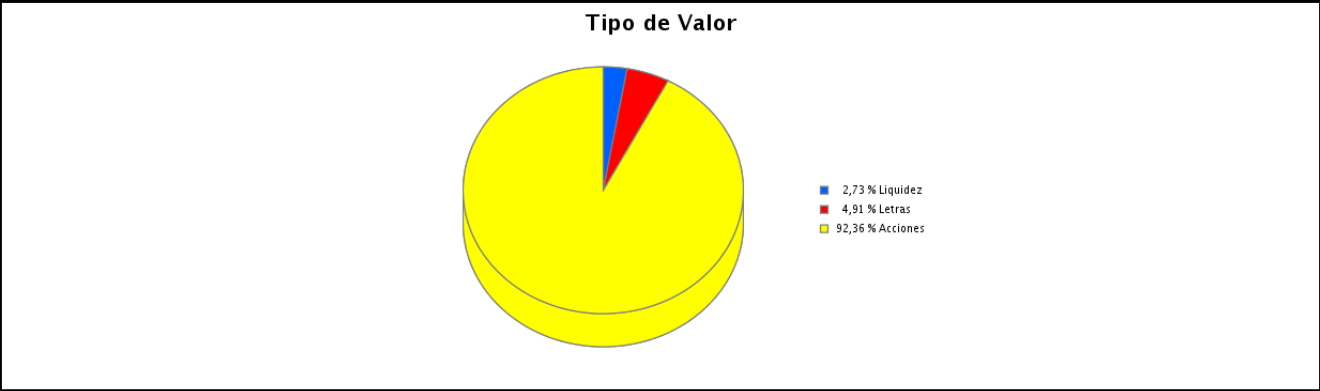
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 446 | 4,84 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 446 | 4,84 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0 | 0,00 | 446 | 4,84 |
| TOTAL RV COTIZADA | 10.243 | 92,35 | 8.403 | 91,08 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 10.243 | 92,35 | 8.403 | 91,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 10.243 | 92,35 | 8.403 | 91,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 10.243 | 92,35 | 8.849 | 95,92 |

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 |
|-----------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| EDENRED (EDEN FP) | Emisión Opcion EDENRED (EDEN FP) 100 Fisica | 66 | Inversión |
| FLUOR CORPORATION (FLR US) | Emisión Opcion FLUOR CORPORATION (FLR US) 100 Fisi | 61 | Inversión |
| ICF INTERNATIONAL INC (ICFI US) | Emisión Opcion ICF INTERNATIONAL INC (ICFI US) 100 | 218 | Inversión |
| LAKELAND INDUSTRIES INC (LAKE US) | Emisión Opcion LAKELAND INDUSTRIES INC (LAKE US) 1 | 34 | Inversión |
| LAKELAND INDUSTRIES INC (LAKE US) | Emisión Opcion LAKELAND INDUSTRIES INC (LAKE US) 1 | 24 | Inversión |
| LAKELAND INDUSTRIES INC (LAKE US) | Emisión Opcion LAKELAND INDUSTRIES INC (LAKE US) 1 | 66 | Inversión |
| LAKELAND INDUSTRIES INC (LAKE US) | Emisión Opcion LAKELAND INDUSTRIES INC (LAKE US) 1 | 38 | Inversión |
| LUXEXPERIENCE BV (LUXE US) | Emisión Opcion LUXEXPERIENCE BV (LUXE US) 100 | 38 | Inversión |
| LUXEXPERIENCE BV (LUXE US) | Emisión Opcion LUXEXPERIENCE BV (LUXE US) 100 | 193 | Inversión |
| | | | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| NAGARRO SE (NA9 GR) | Emisión Opcion NAGARR O SE (NA9 GR) 100 Física | 39 | Inversión |
| NAGARRO SE (NA9 GR) | Emisión Opcion NAGARR O SE (NA9 GR) 100 Física | 39 | Inversión |
| WILLDAN GROUP INC (WLDN US) | Emisión Opcion WILLDAN GROUP INC (WLDN US) 100 Fis | 54 | Inversión |
| WILLDAN GROUP INC (WLDN US) | Emisión Opcion WILLDAN GROUP INC (WLDN US) 100 Fis | 49 | Inversión |
| XPEL INC (XPEL US) | Emisión Opcion XPEL INC (XPEL US) 100 Física | 157 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 1078 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1078 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|---------------|
| No aplicable. |
|---------------|

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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. A pesar de los vaivenes geopolíticos, la renta variable ha tenido un segundo semestre con pocas novedades: una inflación contenida, crecimiento económico estable y bajadas de tipos. Destaca la subida del precio de los metales preciosos, alimentado por los déficits presupuestarios de los estados. Esto mismo se ha traducido, también, en tipos de interés a largo plazo persistentemente altos. En cuanto a temáticas, destacan el mal año del software (amenazado por la IA) y el factor "quality". El fondo ha tenido un semestre favorable, donde se han notado mayores entradas de capital en pequeñas empresas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo ha seguido buscando oportunidades en pequeñas empresas europeas, australianas y japonesas.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 16,41%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 30,98% hasta 11.091.350,05 euros frente a 8.467.785,59 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 74 pasando de 338 a 412 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 16,41% frente a una rentabilidad de 9,73% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,97% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 16,41% es mayor 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. En cuanto a rentabilidad destacan las tres empresas de ingeniería australianas, donde el fondo ha añadido exposición (GenusPlus, Duratec y SCEE), con buenos resultados y revalorizaciones notables en todos los casos. También destacan ABP Nocielli con su segundo contrato para construir un hospital y la OPA a Petershill Partners. Entre los detractores se encuentran Medley y North American Construction Group, con resultados más decepcionantes. Asimismo, el fondo ha ido aumentando posiciones en empresas japonesas. El fondo ha rebajado sustancialmente Adesso (de 5% a cerca de un 1%). El retorno esperado cuando se realizó esta inversión era más alto del que ha acabado siendo (cerca del 6% anualizado). Sin embargo, en este periodo nos hemos encontrado con una disrupción en el sector de consultoría IT provocada por la IA. Aun en esta situación las cifras de Adesso han seguido siendo sobresalientes, e incluso la propia acción ha tenido una rentabilidad un 30-40% mejor que sus comparables del sector. No creemos que la IA vaya a deteriorar el negocio de Adesso, aunque admitimos que el rango de escenarios se ha vuelto muy amplio y hemos preferido reducir exposición.

El fondo vendió Willdan para dar entrada a SCEE y mantener exposición al crecimiento de la IA de forma más conservadora. También ha habido ventas de Antin, Integral y Petershill para comprar Eurazeo en cuanto a gestoras de private equity. En el cuarto trimestre, en cuanto a rentabilidad destacan Nagarro, Stingray, Aecon y CYND con resultados positivos. Sin embargo, ha habido detractores importantes. Lakeland presentaba malos resultados que decepcionaban, llevando a una bajada del 50%. Pluxee, de la cual incrementamos al principio del trimestre, tuvo un mal desenlace regulatorio en Brasil, que llevaría a bajadas importantes. Austin Engineering decepcionaba al tener que cancelar un contrato deficitario para Komatsu.

El fondo ha mantenido una liquidez cercana al 5%.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 3,09%. N/A

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 11,95%, 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.
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 721,07 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 817,81 euros.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. A futuro, la renta variable, en general, y las empresas del portfolio, en particular, presentan unas perspectivas adecuadas en comparación al riesgo actual en activos de baja calidad crediticia. El fondo, probablemente, seguirá encontrando oportunidades en los sectores en los que se enfoca actualmente o en adyacentes. En general, se espera que la filosofía de inversión a futuro sea consistente a la del actual periodo.

0

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 446 | 4,84 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 446 | 4,84 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 446 | 4,84 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 446 | 4,84 |
| PLGRODN00015 - Acciones GRODNO SPOLKA AKCYJNA | PLN | 287 | 2,58 | 261 | 2,82 |
| GRS402003008 - Acciones SPACE HELLAS SA TELECOMMUNIC | EUR | 143 | 1,29 | 112 | 1,21 |
| GRS439003005 - Acciones EURO CONSULTANTS | EUR | 0 | 0,00 | 47 | 0,51 |
| PLTOYA000011 - Acciones TOYA | PLN | 458 | 4,13 | 409 | 4,43 |
| SGXE12310608 - Acciones INFO-TECH | SGD | 135 | 1,22 | 0 | 0,00 |
| GB00BDFXHW57 - Acciones ASA INTERNATIONAL | GBP | 291 | 2,63 | 232 | 2,51 |
| GB00BL9ZF303 - Acciones PETER SHILL PARTNERS | GBP | 0 | 0,00 | 321 | 3,48 |
| GB00BNZGNM64 - Acciones FACILITIESBYADF | GBP | 154 | 1,39 | 84 | 0,91 |
| GB00B1GVQH21 - Acciones SYSTEM 1 GROUP | GBP | 119 | 1,07 | 74 | 0,81 |
| DE000A0Z23Q5 - Acciones ADESSO | EUR | 167 | 1,50 | 300 | 3,25 |
| DE000A3H2200 - Acciones NAGARRO SE | EUR | 137 | 1,24 | 167 | 1,81 |
| AT000A0E9W5 - Acciones S&T AG | EUR | 317 | 2,86 | 250 | 2,71 |
| AU000000ANG3 - Acciones AUSTIN ENGINEERING | AUD | 215 | 1,94 | 280 | 3,03 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| AU000000EGL9 - Acciones ENVIRONMENTAL | AUD | 243 | 2,19 | 0 | 0,00 |
| AU000000PFG7 - Acciones PRIME FINANCIAL | AUD | 314 | 2,83 | 268 | 2,91 |
| AU000000SEQ3 - Acciones SEQUOIA | AUD | 0 | 0,00 | 182 | 1,97 |
| AU000000SXE9 - Acciones SOUTHERN CROSS ELECTRICAL ENG | AUD | 482 | 4,35 | 129 | 1,40 |
| AU0000109159 - Acciones DURATEC | AUD | 564 | 5,09 | 372 | 4,03 |
| AU0000117160 - Acciones GENUS PLUS GROUP | AUD | 613 | 5,52 | 404 | 4,38 |
| FR0000121121 - Acciones EURAZEO | EUR | 253 | 2,28 | 0 | 0,00 |
| AU0000186504 - Acciones CLOSETHELOOP | AUD | 18 | 0,16 | 17 | 0,18 |
| IT0003411417 - Acciones IEG EXPO | EUR | 566 | 5,11 | 582 | 6,31 |
| IT0005351504 - Acciones EDILIZIACROBATICA | EUR | 95 | 0,86 | 102 | 1,11 |
| IT0005430951 - Acciones PLANETEL SPA | EUR | 238 | 2,15 | 225 | 2,43 |
| IT0005439861 - Acciones ABPNOCIVELLI | EUR | 0 | 0,00 | 308 | 3,34 |
| IT0005500688 - Acciones FAE TECHNOLOGY | EUR | 54 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| IT0005573065 - Acciones UNIDATA SPA 1,662 | EUR | 368 | 3,32 | 404 | 4,38 |
| NO0010187032 - Acciones MAGNORA ASA | NOK | 113 | 1,02 | 0 | 0,00 |
| FR0010908533 - Acciones ENDERED | EUR | 66 | 0,60 | 0 | 0,00 |
| SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP | SEK | 93 | 0,84 | 107 | 1,17 |
| FR0014005AL0 - Acciones ANTIN IP | EUR | 228 | 2,06 | 201 | 2,17 |
| NL0015001W49 - Acciones PLUXEE GROUP | EUR | 177 | 1,60 | 70 | 0,76 |
| SE0016275069 - Acciones INSSION | SEK | 293 | 2,64 | 118 | 1,28 |
| CA00762V1094 - Acciones AECOM GROUP | CAD | 136 | 1,22 | 0 | 0,00 |
| CY1000031710 - Acciones ASBIS | PLN | 380 | 3,43 | 282 | 3,06 |
| JP3152910000 - Acciones GROUP GUILLIN | JPY | 144 | 1,30 | 242 | 2,63 |
| JP3160930008 - Acciones ALTED | JPY | 207 | 1,86 | 215 | 2,33 |
| JP3399350002 - Acciones STMN | JPY | 151 | 1,36 | 0 | 0,00 |
| US3434121022 - Acciones FLUOR CORPORATION | USD | 61 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| JP3507200008 - Acciones TEAMSPIRIT.CO | JPY | 103 | 0,93 | 0 | 0,00 |
| JP3921310003 - Acciones MEDLEY | JPY | 287 | 2,59 | 141 | 1,53 |
| FI4000400262 - Acciones FODELIA | EUR | 86 | 0,77 | 96 | 1,04 |
| US48581R2058 - Acciones KASPI KZ | USD | 146 | 1,32 | 0 | 0,00 |
| US5117951062 - Acciones LAKELAND INDUSTRIES | USD | 95 | 0,86 | 2 | 0,03 |
| US5221322085 - Acciones LEATT US | USD | 94 | 0,85 | 91 | 0,99 |
| CA6568111067 - Acciones NACG | USD | 334 | 3,01 | 241 | 2,61 |
| US7609N1000 - Acciones UPBOUND GROUP INC RENT A CENTR | USD | 211 | 1,90 | 258 | 2,80 |
| US81689T1043 - Acciones ASSAI | USD | 112 | 1,01 | 171 | 1,85 |
| CA86084H1001 - Acciones STRINGRAY | CAD | 191 | 1,72 | 0 | 0,00 |
| CA92512J1066 - Acciones VERSABANK | USD | 303 | 2,73 | 163 | 1,77 |
| US96924N1000 - Acciones WILLDAN | USD | 0 | 0,00 | 475 | 5,15 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 10.243 | 92,35 | 8.403 | 91,08 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 10.243 | 92,35 | 8.403 | 91,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 10.243 | 92,35 | 8.403 | 91,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 10.243 | 92,35 | 8.849 | 95,92 |

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

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 3.420.609,54 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 61 empleados que ascendió a 2.816.425,62 euros y remuneración variable relativa a 39 empleados por importe de 604.183,92 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue

de 1.018.159,56 euros, correspondiendo 766.022,23 euros a remuneración fija y 252.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 8 empleados altos cargos de la Gestora fue de 1.146.929,74 euros, de los cuales 878.792,41 euros se atribuyen a remuneración fija y 268.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION/ SELECCION ORICALCO

Fecha de registro: 14/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,31 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,45 | 4,38 | 2,40 | 0,83 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 213.468,06 | 219.348,21 |
| Nº de Partícipes | 632 | 706 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10,00 Euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 3.837 | 17,9734 |
| 2024 | 3.275 | 21,2662 |
| 2023 | 737 | 9,3112 |
| 2022 | 526 | 7,8153 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,50 | -0,20 | 0,30 | 1,00 | 0,00 | 1,00 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0.01 | | | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -15,48 | -20,43 | 1,46 | 44,49 | -27,54 | 128,39 | 19,14 | -22,02 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -5,05 | 13-11-2025 | -6,86 | 10-03-2025 | -6,15 | 09-05-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 5,22 | 24-11-2025 | 6,33 | 08-05-2025 | 12,09 | 06-11-2024 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 36,95 | 38,63 | 25,09 | 38,96 | 41,86 | 30,75 | 10,44 | 20,67 | |
| Ibex-35 | 15,96 | 11,92 | 12,06 | 23,00 | 14,53 | 12,99 | 13,78 | 19,38 | |
| Letra Tesoro 1 año | 2,61 | 0,05 | 5,18 | 0,16 | 0,23 | 0,20 | 0,29 | 0,30 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 22,96 | 22,96 | 22,22 | 22,68 | 23,07 | 21,15 | 12,10 | 14,53 | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,37 | 0,36 | 0,33 | 0,31 | 0,29 | 1,85 | 2,16 | 1,76 | |

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

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

[illegible][illegible]

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 232 | 6,05 | 502 | 10,26 |
| * Cartera exterior | 3.447 | 89,84 | 4.541 | 92,77 |
| * 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) | 158 | 4,12 | 60 | 1,23 |
| (+/-) RESTO | 0 | 0,00 | -209 | -4,27 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.837 | 100,00 % | 4.895 | 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) | 4.884 | 3.275 | 7.247 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -1,75 | 37,70 | 40,07 | -81,44 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -19,62 | 2,73 | -46,23 | -2.094,85 |
| (+) Rendimientos de gestión | -19,45 | 3,56 | -43,76 | -1.572,11 |
| + Intereses | 0,01 | 0,07 | 0,13 | -1,76 |
| + Dividendos | 0,04 | 0,09 | 0,68 | 688,62 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -21,09 | 3,81 | -43,22 | -1.465,87 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,04 | -0,14 | -596,43 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,58 | -0,50 | -1,34 | 99,99 |
| ± Otros resultados | 0,01 | 0,05 | 0,12 | 67,99 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 100,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,34 | -0,83 | -2,93 | 191,18 |
| - Comisión de gestión | -0,30 | -0,74 | -2,72 | 208,05 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,03 | 254,77 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,05 | -0,03 | -0,10 | 92,81 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -65,62 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,02 | -0,04 | -0,07 | 13,03 |
| (+) Ingresos | 0,17 | 0,00 | 0,46 | 3.664.700,00 |
| + 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 | 0,17 | 0,00 | 0,46 | 3.664.700,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 7.848 | 4.884 | 7.848 | |

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

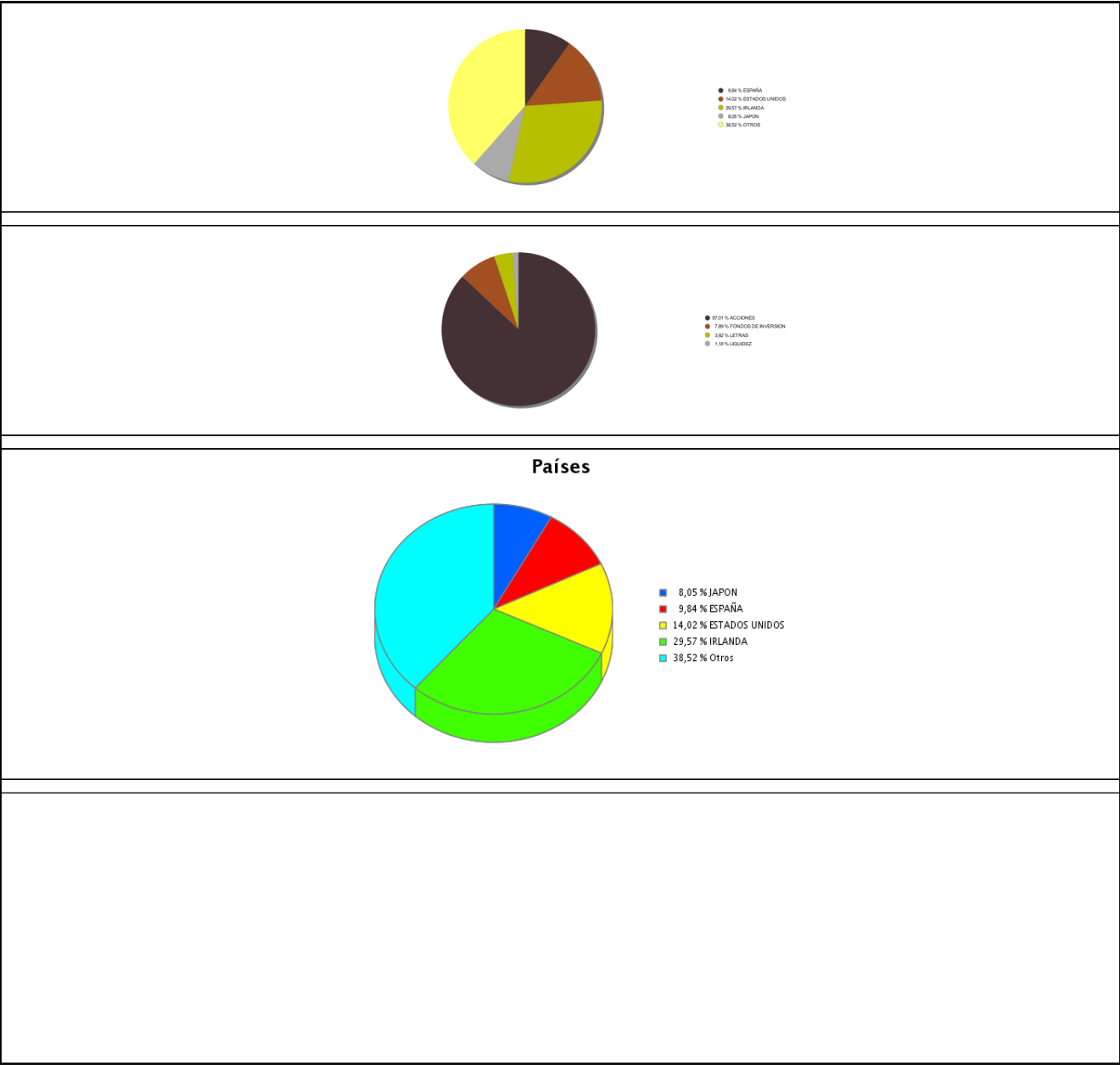
3. Inversiones financieras

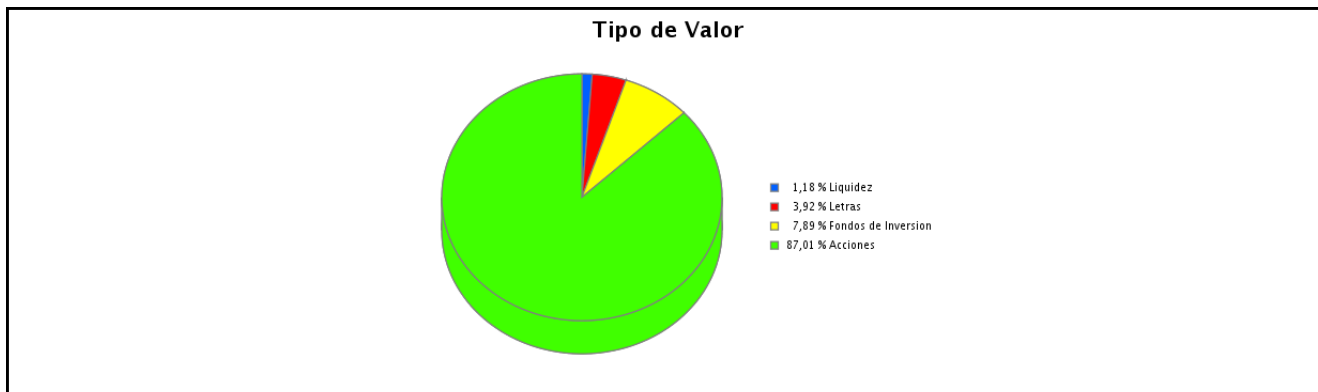
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|--------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 200 | 4,10 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 200 | 4,10 |
| TOTAL IIC | 232 | 6,02 | 302 | 6,18 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 232 | 6,02 | 502 | 10,29 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.467 | 38,24 | 2.378 | 48,69 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.467 | 38,24 | 2.378 | 48,69 |
| TOTAL IIC | 1.980 | 51,61 | 2.164 | 44,31 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 3.447 | 89,85 | 4.541 | 93,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 3.679 | 95,87 | 5.044 | 103,28 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

no aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El 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 ha mostrado un enfoque marcadamente más activo y táctico, con una rotación elevada de la cartera para aprovechar oportunidades de corto y medio plazo. La exposición a valores que habían alcanzado valoraciones exigentes o cuyo catalizador de crecimiento se había moderado se ha reducido, redirigiendo recursos hacia activos con mayor potencial de asimetría positiva.

La estrategia se ha centrado en temáticas de activos digitales, blockchain, tecnología avanzada y semiconductores.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -15,48%, 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 17,15% hasta 3.836.752,64 euros frente a 3.275.174,48 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 372 pasando de 266 a 638 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -15,48% frente a una rentabilidad de 128,39% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,11% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,63% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -15,48% 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 compañías y ETFs que ya habían alcanzado parte de su potencial en el corto plazo, como Tesla, Coinbase, Hut 8, Columbus Circle Capital, Boyaa Interactive, MARA (parcial) y varios ETFs de semiconductores y blockchain.

Nuevas inversiones y refuerzos de posiciones existentes:

Se ha incrementado la exposición al ecosistema de activos digitales y blockchain, mediante la incorporación de MARA Holdings, Semler Scientific, Metaplanet, Sol Strategies, VanEck Crypto & Blockchain ETF, iShares Blockchain Tech ETF. La rotación realizada ha incrementado el potencial de rentabilidad, a costa de asumir una mayor volatilidad en el corto plazo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 36,95%, 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.

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 2.533,54 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.210,38 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. 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 | % |
| ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 4,10 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 200 | 4,10 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 200 | 4,10 |
| ES0107696017 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION ORICALCO | EUR | 197 | 5,13 | 267 | 5,47 |
| ES0116848005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA | EUR | 35 | 0,92 | 35 | 0,72 |
| TOTAL IIC | | 232 | 6,02 | 302 | 6,18 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 232 | 6,02 | 502 | 10,29 |
| CH1114873776 - Acciones 21 SHARES | EUR | 16 | 0,43 | 20 | 0,42 |
| KYG127751058 - Acciones BOYAA | HKD | 0 | 0,00 | 54 | 1,11 |
| KYG1820C1024 - Acciones CANGO ONLINE | USD | 64 | 1,67 | 0 | 0,00 |
| KYG2296A1094 - Acciones COLUMBUS CIRCLE CAPITAL CO | USD | 0 | 0,00 | 163 | 3,34 |
| KYG614401068 - Acciones MS100 | USD | 9 | 0,22 | 39 | 0,81 |
| KYG6391Y1281 - Acciones NANO LABS LTD | USD | 12 | 0,31 | 35 | 0,72 |
| US44812J1043 - Acciones HUT 8 CORP | USD | 0 | 0,00 | 63 | 1,28 |
| SGXZ8155062 - Acciones GENIUS GROUP | USD | 110 | 2,87 | 346 | 7,08 |
| JE00BLD8Y945 - Acciones COINSAHRES INTERNATIONAL | SEK | 46 | 1,20 | 38 | 0,78 |
| DE000A1TNV91 - Acciones BITCOIN GROUP SE 7,625 | EUR | 239 | 6,22 | 285 | 5,84 |
| DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625 | EUR | 28 | 0,72 | 23 | 0,47 |
| DE000A3GPSP7 - Acciones VANECK VECTORS | EUR | 33 | 0,85 | 27 | 0,56 |
| NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV | EUR | 145 | 3,77 | 0 | 0,00 |
| NL0011832936 - Acciones COSMOPHARMA | CHF | 70 | 1,83 | 0 | 0,00 |
| CH0454664027 - Acciones 21 SHARES 2,625 | USD | 44 | 1,15 | 36 | 0,74 |
| US1375861036 - Acciones CANGO ONLINE | USD | 0 | 0,00 | 104 | 2,12 |
| US18452B2097 - Acciones CLEAN SPARK | USD | 0 | 0,00 | 19 | 0,38 |
| US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC | USD | 51 | 1,32 | 104 | 2,14 |
| US29103K1007 - Acciones FTAC EMERALD ACQUISITION CORP | USD | 10 | 0,26 | 16 | 0,34 |
| JP3481200008 - Acciones METAPLANET | JPY | 140 | 3,66 | 411 | 8,41 |
| US46222L1089 - Acciones IONQ | USD | 53 | 1,39 | 51 | 1,05 |
| US50125G3074 - Acciones KULR TECHNOLOGY GROUP INC | USD | 22 | 0,56 | 52 | 1,06 |
| US5657881067 - Acciones MARATHON PATENT GROUP INC | USD | 104 | 2,72 | 0 | 0,00 |
| US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC | USD | 19 | 0,51 | 51 | 1,05 |
| US74277P1057 - Acciones COLUMBUS CIRCLE CAPITAL CO | USD | 36 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| US76655K1034 - Acciones RIGETTI | USD | 34 | 0,88 | 18 | 0,37 |
| US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN INC | USD | 32 | 0,84 | 29 | 0,59 |
| US81684M1045 - Acciones SEMLER SCIENTIFIC | USD | 123 | 3,22 | 80 | 1,64 |
| CA83411A1066 - Acciones SOL STRATEGIES INC. | CAD | 0 | 0,00 | 243 | 4,97 |
| CA83411A2056 - Acciones SOL STRATEGIES INC. | CAD | 25 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| US88160R1014 - Acciones TESLA | USD | 0 | 0,00 | 69 | 1,42 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.467 | 38,24 | 2.378 | 48,69 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.467 | 38,24 | 2.378 | 48,69 |
| IE00BLPK3577 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS | USD | 178 | 4,65 | 202 | 4,13 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|---------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00BMDKNW35 - Acciones VANECK VECTORS | EUR | 495 | 12,89 | 435 | 8,90 |
| IE00BYQG5606 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM | USD | 40 | 1,04 | 39 | 0,79 |
| IE00BZCQB185 - Acciones ISHARES | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 4,10 |
| IE00ORDRMSD1 - Acciones ISHARES | USD | 532 | 13,86 | 429 | 8,78 |
| IE000940RNE6 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS | EUR | 369 | 9,61 | 446 | 9,13 |
| LU1046546229 - Participaciones GOLDMAN SACHS | USD | 39 | 1,02 | 37 | 0,77 |
| LU1698898050 - Participaciones ALLIANZ | USD | 29 | 0,75 | 25 | 0,50 |
| LU1900066033 - Acciones AMUNDI | EUR | 299 | 7,79 | 352 | 7,21 |
| TOTAL IIC | | 1.980 | 51,61 | 2.164 | 44,31 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.447 | 89,85 | 4.541 | 93,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.679 | 95,87 | 5.044 | 103,28 |

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

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 3.420.609,54 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 61 empleados que ascendió a 2.816.425,62 euros y remuneración variable relativa a 39 empleados por importe de 604.183,92 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 1.018.159,56 euros, correspondiendo 766.022,23 euros a remuneración fija y 252.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 8 empleados altos cargos de la Gestora fue de 1.146.929,74 euros, de los cuales 878.792,41 euros se atribuyen a remuneración fija y 268.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION/ INFAL PATRIMONIO

Fecha de registro: 14/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (estas últimas máximo 30%), del Grupo o no de la gestora. Se invierte, directa/indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en activos de renta variable y/o renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total.

No hay índice de referencia ya que se realiza una gestión activa y flexible, basada en sistemas cuantitativos y/o algoritmos validados mediante backtest, que permitan obtener un crecimiento del capital a largo plazo una volatilidad máxima del 20% anual.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y estados con solvencia no inferior a la de España.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,03 | 0,71 | 1,75 | 1,86 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,43 | 0,68 | 0,55 | 1,68 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 1.158.179,47 | 1.149.954,64 |
| Nº de Partícipes | 34 | 36 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10,00 Euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 13.675 | 11,8071 |
| 2024 | 12.582 | 11,4329 |
| 2023 | 7.631 | 9,9167 |
| 2022 | 6.956 | 9,2915 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,53 | | 0,53 | 1,05 | | 1,05 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0.01 | | | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 3,27 | 1,33 | 2,99 | 1,01 | -2,03 | 15,29 | 6,73 | -9,74 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,56 | 10-10-2025 | -2,72 | 04-04-2025 | -2,38 | 02-08-2024 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,05 | 20-10-2025 | 1,53 | 12-05-2025 | 1,67 | 02-02-2024 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 8,63 | 7,31 | 7,14 | 11,19 | 8,39 | 7,97 | 7,34 | 7,69 | |
| Ibex-35 | 15,96 | 11,92 | 12,06 | 23,00 | 14,53 | 12,99 | 13,78 | 19,38 | |
| Letra Tesoro 1 año | 2,61 | 0,05 | 5,18 | 0,16 | 0,23 | 0,20 | 0,29 | 0,30 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,95 | 4,95 | 5,09 | 5,22 | 5,27 | 4,89 | 5,36 | 5,38 | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,18 | 0,31 | 0,29 | 0,29 | 0,29 | 1,27 | 1,39 | 1,35 | |

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

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

[illegible][illegible]

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 9.333 | 163 | 1 |
| Renta Fija Internacional | 934.513 | 7 | 1 |
| Renta Fija Mixta Euro | 49.843 | 431 | 2 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Euro | 2.380 | 15 | 6 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 27.847 | 99 | 4 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Internacional | 1.645.743 | 1.801 | 9 |
| 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 | 52.055 | 620 | 2 |
| Global | 1.074.433 | 4.927 | 25 |
| 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 | 3.796.147 | 8.063 | 11,53 |

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 13.402 | 98,00 | 12.779 | 98,22 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 846 | 6,19 | 580 | 4,46 |
| * Cartera exterior | 12.513 | 91,50 | 12.155 | 93,43 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 43 | 0,31 | 44 | 0,34 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 252 | 1,84 | 243 | 1,87 |
| (+/-) RESTO | 21 | 0,15 | -13 | -0,10 |
| TOTAL PATRIMONIO | 13.675 | 100,00 % | 13.010 | 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) | 13.010 | 12.582 | 7.247 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,70 | 4,39 | 13,52 | 114,89 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,24 | -1,05 | -15,59 | 1.299,77 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,85 | -0,50 | -14,77 | 2.759,62 |
| + Intereses | 0,42 | 0,59 | 0,04 | -192,39 |
| + Dividendos | 0,14 | 0,16 | 0,23 | -52,19 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,12 | 0,05 | 0,00 | -200,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,82 | 0,08 | -14,58 | -19.540,18 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,35 | 0,00 | -0,05 | 100,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 4,89 | -1,36 | -0,45 | -166,16 |
| ± Otros resultados | -0,01 | -0,02 | 0,04 | -445,61 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 113,37 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,43 | -0,56 | -0,98 | -20,98 |
| - Comisión de gestión | -0,53 | -0,52 | -0,92 | -19,74 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -59,79 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,03 | 272,84 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -96,79 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,02 | -0,02 | -108,63 |
| (+) Ingresos | -0,01 | 0,01 | 0,16 | 1.163,03 |
| + 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 | 0,16 | 1.163,03 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 13.675 | 13.010 | 13.675 | |

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

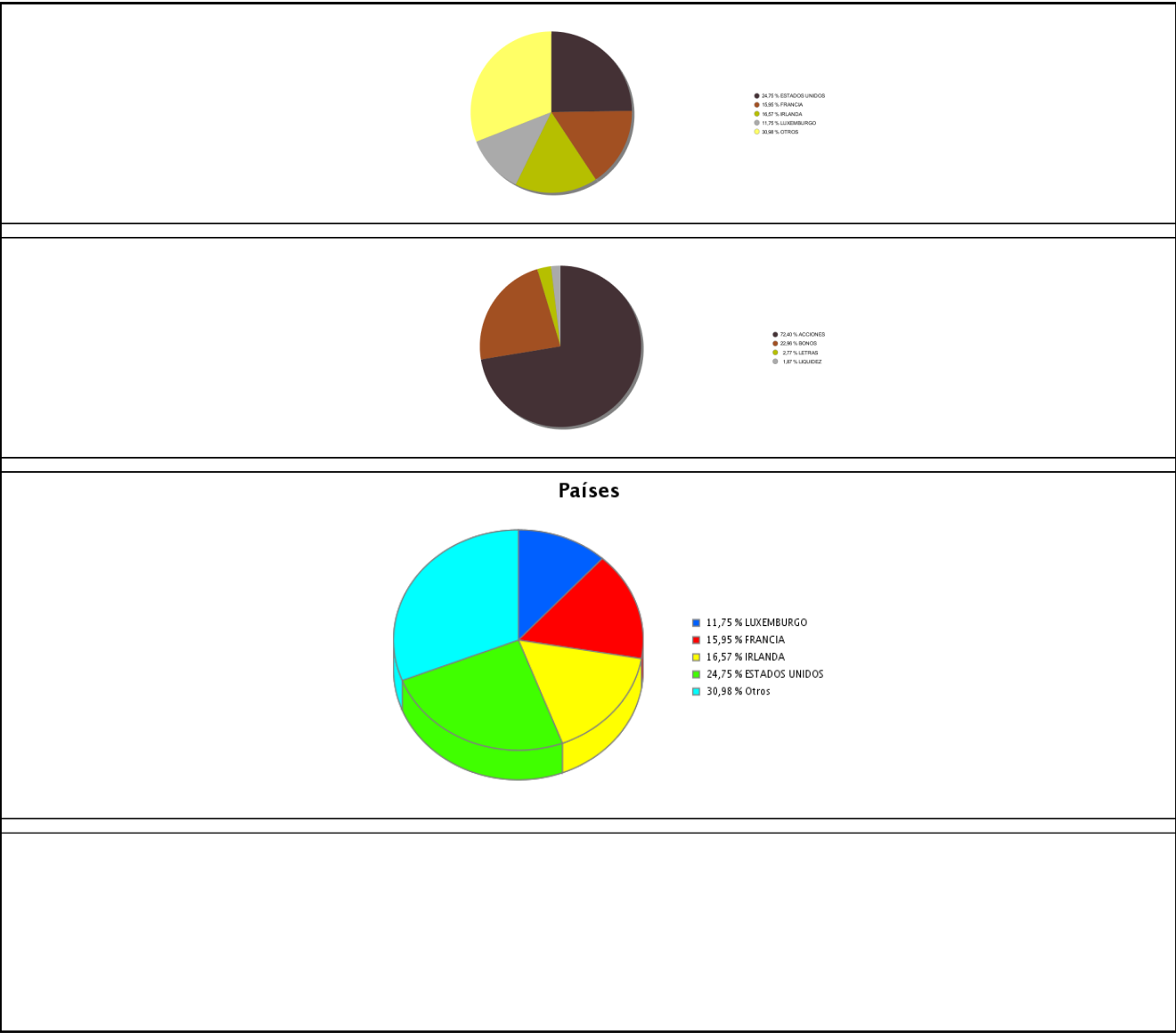
3. Inversiones financieras

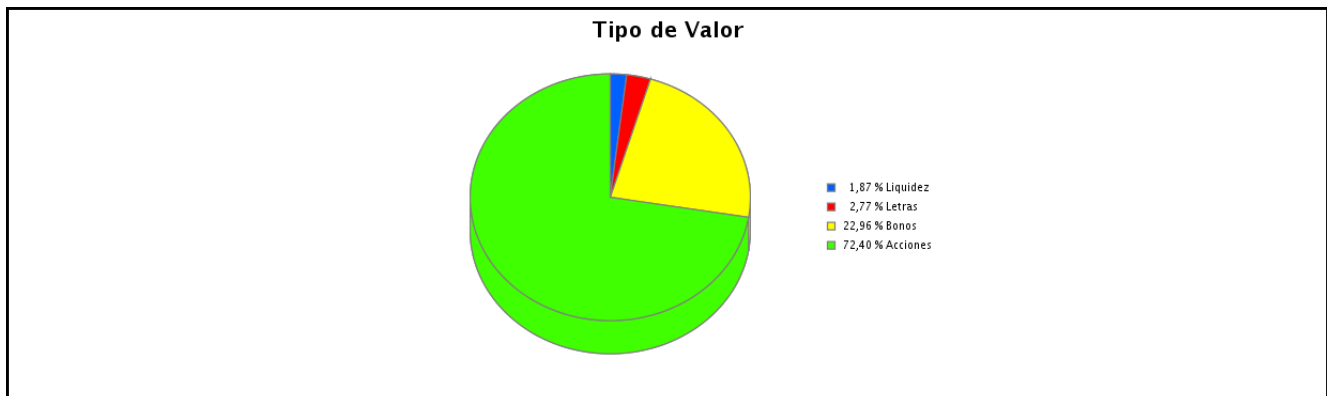
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 216 | 1,58 | 218 | 1,67 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 630 | 4,61 | 361 | 2,77 |
| TOTAL RENTA FIJA | 846 | 6,18 | 579 | 4,45 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 1 | 0,01 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 1 | 0,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 846 | 6,18 | 580 | 4,46 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 2.724 | 19,92 | 2.728 | 20,97 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2.724 | 19,92 | 2.728 | 20,97 |
| TOTAL RV COTIZADA | 3.718 | 27,19 | 3.034 | 23,32 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 3.718 | 27,19 | 3.034 | 23,32 |
| TOTAL IIC | 6.074 | 44,41 | 6.393 | 49,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 12.515 | 91,52 | 12.155 | 93,43 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 13.360 | 97,70 | 12.735 | 97,89 |

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 |
|---------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| META PLATFORMS INC, CLASS A (META US) | Emisión Opcion META PLATFORMS INC, CLASS A (META U | 93 | Cobertura |
| MICROSOFT CORP (MSFT US) | Emisión Opcion MICROSO FT CP WASH (MSFT US) 100 Fis | 205 | Cobertura |
| VISA INC-CLASS A SHARES (V US) | Emisión Opcion VISA INC-CLASS A SHARES (V US) 100 | 76 | Cobertura |
| WOLTERS KLUWER (WKL NA) | Emisión Opcion WOLTER S KLUWER (WKL NA) 100 Fisica | 56 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 430 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 430 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.549.784,00 euros que supone el 33,27% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Los mercados de renta variable cerraron el ejercicio con un comportamiento sólido, impulsado por un notable rebote en el segundo semestre que llevó a varios índices a registrar nuevos máximos históricos. Este desempeño viene impulsado principalmente por el buen comportamiento de ciertos sectores vinculados al desarrollo y adopción de la IA, en particular semiconductores, así como en compañías de defensa aeroespacial, favorecidas por el contexto geopolítico.

Asimismo, destaca la excelente evolución del oro, favorecida por el entorno macroeconómico y financiero global y por su tradicional papel como en momentos de incertidumbre geopolítica

En contraste, determinados modelos de negocio tradicionales de software (SaaS) mostraron un comportamiento más débil, especialmente aquellos expuestos a una mayor disrupción tecnológica derivada de la rápida evolución de los modelos de inteligencia artificial. Entre los ejemplos más representativos se encuentran Adobe o ServiceNow.

En los mercados de renta fija, se observó un repunte significativo de las rentabilidades de los bonos japoneses de muy largo plazo, con el bono a 30 años alcanzando niveles en torno al 3,4%. Este movimiento reduce el atractivo relativo de ciertas estrategias de carry trade y podría actuar como fuente de volatilidad en los mercados financieros globales, como ya se evidenció en episodios anteriores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el periodo se mantuvo una continuidad en el planteamiento de inversión respecto al trimestre anterior, con una exposición aproximada del 70% del patrimonio a renta variable global, un 23% a renta fija de alta calidad crediticia y vencimientos a medio plazo, y el resto en liquidez.

En Europa se mantiene una sobreponderación en compañías de alta calidad, mientras que en Estados Unidos la cartera presenta una mayor exposición a estrategias basadas en momentum.

Asimismo, se mantiene sin cobertura la exposición al cruce EUR/USD, con una exposición aproximada al dólar estadounidense del 35% del patrimonio.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,27%, 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 8,69% hasta 13.674.769,71 euros frente a 12.581.836,12 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1 pasando de 36 a 37 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 3,27% frente a una rentabilidad de 15,29% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,09% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,2% 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 3,27% 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. A principios del mes de diciembre se llevó a cabo una rotación y rebalanceo del sistema de inversión basado en momentum aplicado a compañías del índice S&P 500. Como resultado de dicho rebalanceo, se abrieron posiciones en valores como Alphabet, Broadcom y Johnson & Johnson, mientras que se redujeron o cerraron posiciones en Netflix, Philip Morris y AT&T, entre otros.

En cuanto a decisiones de carácter discrecional, destaca la apertura de posiciones en Wolters Kluwer, Brookfield Corporation (BN) y Golar LNG.

En decisiones discrecionales, destacar la apertura de posición en Wolters Kluwers, Brookfield Corporation (BN) y Golar LNG. Entre los activos que más contribuyeron positivamente al rendimiento del fondo durante el periodo destacan el Lyxor MSCI EM Asia UCITS ETF, con una rentabilidad ponderada por tiempo del +13,88%, el Invesco S&P 500 UCITS ETF (+12,41%) y el AIS Amundi MSCI Europe Quality Factor (+6,29%).

Por el contrario, los activos que más restaron al rendimiento fueron Broadcom Inc. (-13,58%), Wolters Kluwer (-17,43%) y Netflix (-16,19%).

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 0,14%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 630.043,97 euros, un 4,61% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 8,63%, 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.

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 869,62 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 196,05 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. En relación con las perspectivas del mercado y la actuación previsible del fondo, se prevé mantener una exposición a renta variable en torno al 73% del patrimonio, si bien dicha exposición podrá ajustarse en función de la evolución de los mercados y de los análisis y sistemas aplicados, dado el carácter mixto y flexible del fondo.

De forma general, se estima que la exposición a renta variable se mantendrá en un rango aproximado entre el 40% y el 75% del patrimonio total.

En renta fija, se prevé mantener un peso en torno al 25% del patrimonio, centrado en emisiones de alta calidad crediticia y con duraciones comprendidas entre 5 y 12 años.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2705604234 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,875 2031-10-18 | EUR | 216 | 1,58 | 218 | 1,67 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 216 | 1,58 | 218 | 1,67 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 216 | 1,58 | 218 | 1,67 |
| ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 361 | 2,77 |
| ES0L02601166 - REPO INVERSI 1,910 2026-01-02 | EUR | 630 | 4,61 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 630 | 4,61 | 361 | 2,77 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 846 | 6,18 | 579 | 4,45 |
| NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL | EUR | 0 | 0,00 | 1 | 0,01 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 1 | 0,01 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 1 | 0,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 846 | 6,18 | 580 | 4,46 |
| IT0003535157 - Bonos BTPS-TESORO ITALIANO 5,000 2034-08-01 | EUR | 226 | 1,65 | 228 | 1,75 |
| IT0005240350 - Bonos TESORO ITALIANO 2,450 2033-09-01 | EUR | 394 | 2,88 | 394 | 3,03 |
| IT0005433690 - Bonos BTPS-TESORO ITALIANO 0,250 2028-03-15 | EUR | 189 | 1,39 | 188 | 1,45 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 809 | 5,92 | 810 | 6,23 |
| FR001400AO14 - Bonos SOCIETE GENERALE 2,625 2029-05-30 | EUR | 204 | 1,49 | 200 | 1,54 |
| FR0014000UL9 - Bonos BNP PARIBAS 0,625 2032-12-03 | EUR | 328 | 2,40 | 322 | 2,48 |
| XS2056400299 - Bonos WELLSFARGO 0,625 2030-03-25 | EUR | 177 | 1,29 | 178 | 1,37 |
| XS2339399359 - Bonos COCA COLA CO 0,950 2036-05-06 | EUR | 337 | 2,46 | 340 | 2,62 |
| XS2528311348 - Bonos MIHUZO FINANCIAL GRO 4,029 2032-09-05 | EUR | 310 | 2,27 | 313 | 2,40 |
| XS2676814499 - Bonos CAIXABANK S.A. 4,250 2030-09-06 | EUR | 211 | 1,54 | 213 | 1,64 |
| XS2810309224 - Bonos PROCTER & GAMBLE 3,200 2034-04-29 | EUR | 199 | 1,46 | 202 | 1,55 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.765 | 12,91 | 1.768 | 13,59 |
| XS1048529041 - Bonos SHELL PLC 2,500 2026-03-24 | EUR | 149 | 1,09 | 150 | 1,15 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 149 | 1,09 | 150 | 1,15 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.724 | 19,92 | 2.728 | 20,97 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.724 | 19,92 | 2.728 | 20,97 |
| BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD | USD | 260 | 1,90 | 0 | 0,00 |
| US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON | USD | 104 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| IE00BKVD2N49 - Acciones SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS | USD | 52 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER | EUR | 165 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP | SEK | 207 | 1,51 | 172 | 1,33 |
| US00206R1023 - Acciones AT&T | USD | 0 | 0,00 | 171 | 1,31 |
| US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC | USD | 256 | 1,87 | 0 | 0,00 |
| CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT | CHF | 219 | 1,60 | 189 | 1,46 |
| US03073E1055 - Acciones CENCORA | USD | 48 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| US0320951017 - Acciones AMPHENOL CORP | USD | 50 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| CA06849F1080 - Acciones BARRICK GOLD CORP | USD | 55 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| US0844231029 - Acciones BERKLEY | USD | 0 | 0,00 | 36 | 0,28 |
| US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC | USD | 224 | 1,64 | 0 | 0,00 |
| CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD CORP | USD | 264 | 1,93 | 0 | 0,00 |
| US12572Q1058 - Acciones CME GROUP | USD | 0 | 0,00 | 82 | 0,63 |
| CA13646K1084 - Acciones CPKCR | CAD | 196 | 1,43 | 173 | 1,33 |
| US14149Y1082 - Acciones CARDINAL HEALTH | USD | 49 | 0,36 | 40 | 0,30 |
| US1491231015 - Acciones CATERPILLAR INC | USD | 56 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| US2193501051 - Acciones CORNING INC | USD | 54 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| US2371941053 - Acciones DARDEN RESTAURANTS | USD | 0 | 0,00 | 37 | 0,28 |
| US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC | USD | 299 | 2,19 | 385 | 2,96 |
| US35137L2043 - Acciones FOX CORPORATION | USD | 0 | 0,00 | 43 | 0,33 |
| US36828A1016 - Acciones GE VERNOVA INC | USD | 0 | 0,00 | 119 | 0,92 |
| US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO. | USD | 229 | 1,67 | 191 | 1,46 |
| US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC | USD | 0 | 0,00 | 114 | 0,87 |
| US40412C1018 - Acciones HCA HEALTHCARE | USD | 48 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| US4432011082 - Acciones HOWMET | USD | 0 | 0,00 | 62 | 0,48 |
| US45866F1049 - Acciones INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC | USD | 0 | 0,00 | 87 | 0,67 |
| US4878361082 - Acciones KELLANOVA | USD | 0 | 0,00 | 35 | 0,27 |
| US5128073062 - Acciones LAM RESEARCH CORP | USD | 57 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| US58155Q1031 - Acciones MCKESSON CORPO | USD | 49 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH | USD | 186 | 1,36 | 190 | 1,46 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC | USD | 67 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| US6293775085 - Acciones NRG | USD | 0 | 0,00 | 37 | 0,29 |
| US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC | USD | 0 | 0,00 | 202 | 1,56 |
| US6516391066 - Acciones NEWMONT MINING CORP | USD | 58 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC | USD | 0 | 0,00 | 184 | 1,41 |
| US7607591002 - Acciones REPUBLIC SERVICES | USD | 0 | 0,00 | 63 | 0,49 |
| US7707001027 - Acciones ROBIN HOOD | USD | 46 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| US8760301072 - Acciones TAPESTRY | USD | 0 | 0,00 | 41 | 0,31 |
| US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC | USD | 0 | 0,00 | 38 | 0,30 |
| US92826C8394 - Acciones VISA INC | USD | 205 | 1,50 | 260 | 1,99 |
| US9344231041 - Acciones WARNER BROS DISCOVERY INC | USD | 63 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| US95040Q1040 - Acciones WELLTOWER | USD | 100 | 0,73 | 82 | 0,63 |
| US9581021055 - Acciones WESTERN DIGITAL | USD | 55 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 3.718 | 27,19 | 3.034 | 23,32 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 3.718 | 27,19 | 3.034 | 23,32 |
| IE00B4KBD01 - Acciones ISHARES | EUR | 0 | 0,00 | 204 | 1,57 |
| IE00B5BMR087 - Acciones ISHARES | EUR | 530 | 3,88 | 530 | 4,08 |
| IE00BH3YZ803 - Acciones INVESCO | USD | 516 | 3,77 | 521 | 4,00 |
| IE00BWBXM500 - Acciones SPDR | USD | 0 | 0,00 | 245 | 1,88 |
| IE00BWBXM724 - Acciones SPDR | EUR | 0 | 0,00 | 216 | 1,66 |
| IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO | USD | 716 | 5,24 | 638 | 4,90 |
| IE00B5BD5K76 - Acciones HSBC ETF | EUR | 1.058 | 7,74 | 961 | 7,39 |
| LU0322253906 - Acciones XTRACKERS | EUR | 523 | 3,82 | 564 | 4,33 |
| LU0908500753 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M. | EUR | 513 | 3,75 | 465 | 3,58 |
| LU1681039217 - Acciones AMUNDI | USD | 0 | 0,00 | 966 | 7,43 |
| LU1681041890 - Acciones AMUNDI | EUR | 1.155 | 8,45 | 1.082 | 8,32 |
| LU1781541252 - Acciones AMUNDI | EUR | 1.063 | 7,78 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 6.074 | 44,41 | 6.393 | 49,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 12.515 | 91,52 | 12.155 | 93,43 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 13.360 | 97,70 | 12.735 | 97,89 |

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

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 3.420.609,54 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 61 empleados que ascendió a 2.816.425,62 euros y remuneración variable relativa a 39 empleados por importe de 604.183,92 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 1.018.159,56 euros, correspondiendo 766.022,23 euros a remuneración fija y 252.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 8 empleados altos cargos de la Gestora fue de 1.146.929,74 euros, de los cuales 878.792,41 euros se atribuyen a remuneración fija y 268.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna,

y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION/SMART BOLSA MUNDIAL

Fecha de registro: 28/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

invierte, directa o indirectamente (a través de IIC), un 75%-100% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales mas del 90%), sin predeterminación en la distribución de activos, capitalización bursátil, divisas/sectores económicos. La exposición a Renta Fija se realizará principalmente a través de IIC y

tendrá calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes.

Exposición al riesgo divisa: 0%-100%. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La IIC diversifica las

inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá invertir hasta un máximo

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,44 | 0,04 | 0,51 | 1,46 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,67 | 0,79 | 0,73 | 3,48 |

Nota: El periodo 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 | 1.852,85 | 2.412,48 | 22,00 | 21,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10,00 Euros | NO |
| CLASE B | 142.569,66 | 133.631,75 | 5,00 | 4,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 100.000,00 Euros | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 21 | 9 | 47 | 40 |
| CLASE B | EUR | 1.658 | 1.373 | 1.274 | 1.083 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 11,5447 | 10,2115 | 9,5618 | 8,1628 |
| CLASE B | EUR | 11,6321 | 10,2736 | 9,6058 | 8,1880 |

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | | 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 | al fondo | 0,38 | | 0,38 | 0,72 | | 0,72 | patrimonio | 0,01 | 0,00 | Patrimonio |
| CLASE B | al fondo | 0,30 | | 0,30 | 0,60 | | 0,60 | patrimonio | 0,01 | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 13,06 | 4,21 | 4,80 | 8,49 | -4,59 | 6,79 | 17,14 | -23,44 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,55 | 10-10-2025 | -5,21 | 04-04-2025 | -3,92 | 24-01-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,70 | 10-11-2025 | 2,69 | 12-05-2025 | 3,58 | 25-02-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,89 | 10,28 | 7,69 | 19,08 | 11,73 | 9,28 | 7,10 | 17,11 | |
| Ibex-35 | 15,96 | 11,92 | 12,06 | 23,00 | 14,53 | 12,99 | 13,78 | 19,38 | |
| Letra Tesoro 1 año | 2,61 | 0,05 | 5,18 | 0,16 | 0,23 | 0,20 | 0,29 | 0,30 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,61 | 7,61 | 7,83 | 8,09 | 8,23 | 8,14 | 9,25 | 10,67 | |

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

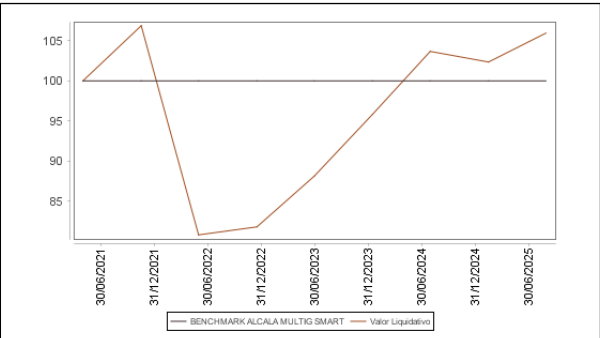
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,73 | 0,43 | 0,44 | 0,43 | 0,43 | 1,63 | 1,75 | 1,12 | |

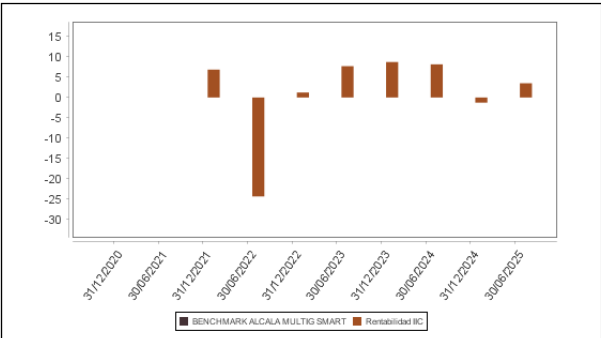
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 13,22 | 4,25 | 4,84 | 8,53 | -4,56 | 6,95 | 17,32 | -23,21 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,55 | 10-10-2025 | -5,21 | 04-04-2025 | -3,92 | 24-01-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,70 | 10-11-2025 | 2,69 | 12-05-2025 | 3,58 | 25-02-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,89 | 10,28 | 7,70 | 19,08 | 11,71 | 9,28 | 7,10 | 17,11 | |
| Ibex-35 | 15,96 | 11,92 | 12,06 | 23,00 | 14,53 | 12,99 | 13,78 | 19,38 | |
| Letra Tesoro 1 año | 2,61 | 0,05 | 5,18 | 0,16 | 0,23 | 0,20 | 0,29 | 0,30 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,65 | 7,65 | 7,88 | 8,15 | 8,30 | 8,21 | 9,37 | 10,93 | |

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

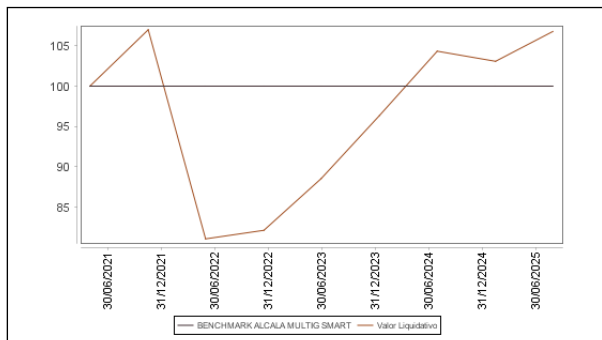
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,58 | 0,39 | 0,40 | 0,40 | 0,39 | 1,48 | 1,60 | 0,97 | |

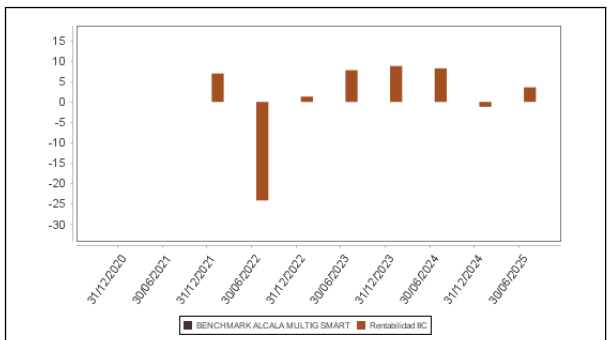
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 9.333 | 163 | 1 |
| Renta Fija Internacional | 934.513 | 7 | 1 |
| Renta Fija Mixta Euro | 49.843 | 431 | 2 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Euro | 2.380 | 15 | 6 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 27.847 | 99 | 4 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Internacional | 1.645.743 | 1.801 | 9 |
| 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 | 52.055 | 620 | 2 |
| Global | 1.074.433 | 4.927 | 25 |
| 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 | 3.796.147 | 8.063 | 11,53 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 1.661 | 98,87 | 1.415 | 97,72 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 1.661 | 98,87 | 1.415 | 97,72 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 14 | 0,83 | 33 | 2,28 |
| (+/-) RESTO | 5 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.680 | 100,00 % | 1.448 | 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) | 1.448 | 3.042 | 7.247 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 6,07 | 1,15 | 122,23 | 11.129,69 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 9,02 | 3,69 | -141,02 | -4.278,79 |
| (+) Rendimientos de gestión | 9,56 | 4,18 | -133,49 | -3.604,54 |
| + Intereses | 0,01 | 0,02 | 0,40 | 1.558,56 |
| + Dividendos | 0,02 | 0,02 | 2,07 | 13.037,27 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | -131,84 | 100,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | -0,43 | 100,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 9,53 | 4,14 | -4,09 | -305,21 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,36 | 100,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,04 | 100,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,54 | -0,51 | -8,94 | 1.671,26 |
| - Comisión de gestión | -0,30 | -0,30 | -8,29 | 2.752,76 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,10 | 1.116,76 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,14 | -0,11 | -0,31 | 100,67 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,05 | -0,04 | -114,22 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,09 | -0,04 | -0,20 | 375,86 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,02 | 1,41 | 9.529,05 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,02 | 1,41 | 9.529,05 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 1.680 | 1.448 | 1.680 | |

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

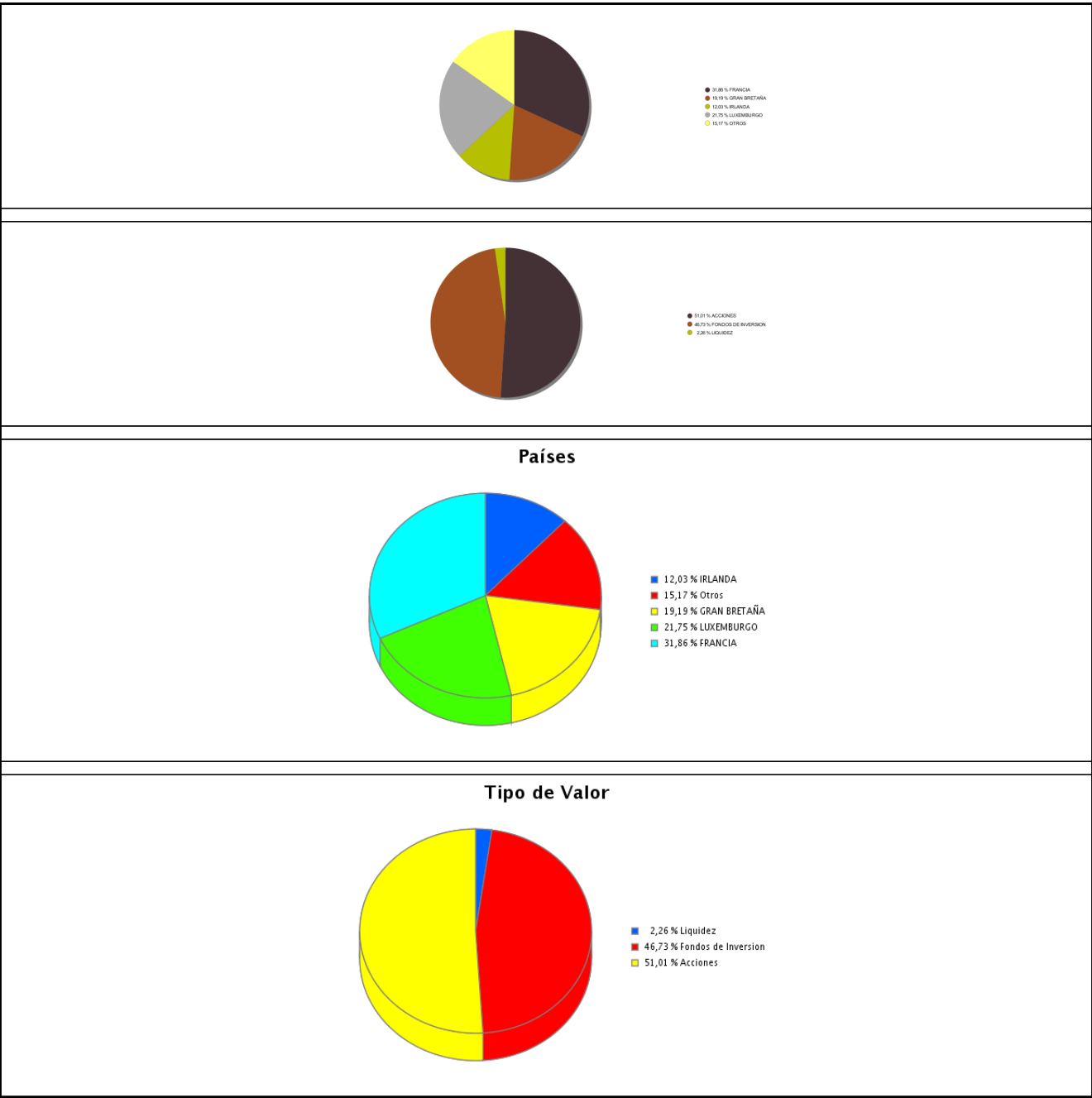
3. Inversiones financieras

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

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL IIC | 1.661 | 98,86 | 1.415 | 97,77 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.661 | 98,86 | 1.415 | 97,77 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 1.661 | 98,86 | 1.415 | 97,77 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 588.436,77 euros que supone el 35,03% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 643.400,62 euros que supone el 38,30% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La renta variable se encuentra en un escenario favorable a pesar de los indudables riesgos geopolíticos. El escenario favorable se fundamenta en lo que se denomina una situación 'goldilocks' definida como una situación económica de crecimiento que no es ni tan alto como para generar tensiones relativas a la inflación, ni demasiado débil como para provocar una recesión. Los indicadores adelantados de actividad además apuntan a una aceleración y extensión del crecimiento a la mayor parte de regiones y países de referencia. En este contexto los beneficios empresariales seguirán creciendo lo que es muy positivo para las bolsas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Siguiendo la temática de la extensión o ampliación del crecimiento económico y de la bonanza de alzas bursátiles a otros mercados más allá de las grandes compañías norteamericanas la estrategia pasó por seguir diversificando y aumentando el peso de las bolsas de otras regiones geográficas como emergentes y de segmentos de mercado que por valoraciones y coyuntura favorable parece mejor situados para tener un mejor desempeño como son las small caps o pequeñas compañías, tanto en Estados Unidos como en Europa. Adicionalmente se liquidaron dos fondos de gestión activa de bolsa europea de pequeñas compañías y de bolsa del reino unido ante su continuado mal comportamiento que les condujo a dinámicas de salidas de patrimonio que en nuestra visión dificultaban su adecuada gestión.

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 21,57% hasta 1.679.785,11 euros frente a 1.381.689,23 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 4 pasando de 23 a 27 partícipes. Desglosando por clases la Clase A pasó de 8.799 euros y 19 partícipes a 21.390 euros y 22 partícipes, por su parte la clase B paso de 2.564.172 euros y 4 partícipes a 1.658.394 euros y 5 partícipes, por su parte la rentabilidad en el año fue de 13,05% para la clase A y 13,22% para la clase B

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 13,92% es mayor 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. Los dos fondos aludidos (Lonvia mid cap Europe y Liontrust Special Situations) con un peso total de alrededor del 20% del patrimonio han tenido una enorme contribución al peor desempeño relativo del fondo Smart Bolsa Mundial respecto al MSCI World en los dos últimos años incluyendo el primer semestre del 2025. Desde su venta y con el aumento de la exposición a fondos de small caps estadounidenses, el reciclaje de parte de ese dinero en un nuevo fondo de pequeñas compañías europeas de Janus Henderson y el continuado buen comportamiento de posiciones en bolsa ibérica, bolsa de países emergentes europeos y bolsa coreana entre otros la rentabilidad del fondo en los últimos meses del segundo semestre ha comenzado a superar a las del MSCI World. Por último, destacamos la adición de un nuevo fondo de gestión activa (Pacific North of South EM Equity Income de Pacific Capital) que invierte en bolsa emergente global con la particularidad que invierte en un portafolio de compañías cuya rentabilidad por dividendo sea muy elevada, concretamente en el entorno del 7% anual. Esperamos que este estilo de ganar exposición a mercados emergentes pueda dar buenos resultados.

Las decisiones descritas arriba han tenido un claro impacto positivo en la rentabilidad del fondo en los últimos meses del semestre y han permitido terminar el año con solo un ligero peor comportamiento que la referencia del MSCI World en Euros Cubiertos. El mantenimiento de la cobertura respecto al dólar también ha tenido un resultado favorable aunque no tan destacado como en el primer semestre donde el dólar sufrió una mayor depreciación respecto al euro.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo medido por la volatilidad del fondo fue de 12,89% para ambas clases

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

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

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

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

intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 2.914,85 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.714,03 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. inversión Se espera que el mercado bursátil continúe con su tendencia alcista y la extensión de mejores rentabilidades a segmentos diferentes a los de las grandes compañías estadounidenses. En este contexto se mantendrá una acusada infra ponderación en ETFs de S&P 500 respecto al peso que este índice tiene en la bolsa mundial representada por el MSCI World. Igualmente se mantendrá la exposición a dólar cubierta con la tenencia de clases en euros cubiertas de los fondos y ETFs de bolsa estadounidense en cartera. Es probable que se añada algún nuevo fondo de bolsa europea.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00BD4TYG73 - Acciones UBS | EUR | 15 | 0,88 | 13 | 0,92 |
| IE00BGPP6473 - Acciones SHARES | EUR | 3 | 0,20 | 3 | 0,24 |
| IE00BGPP6697 - Acciones SHARES | EUR | 8 | 0,48 | 8 | 0,55 |
| IE00BH3ZJ473 - Participaciones HEPTAGON | EUR | 169 | 10,06 | 124 | 8,55 |
| IE00BNXHG557 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS | EUR | 0 | 0,00 | 149 | 10,32 |
| IE00BRKWGL70 - Acciones INVERSCO | EUR | 307 | 18,28 | 278 | 19,20 |
| IE00FJVLJTJ2 - Participaciones SNYDER CAPITAL MANAGEMENT | EUR | 108 | 6,42 | 0 | 0,00 |
| IE000XLBTKJ5 - Participaciones WAYSTONE MANAGEMENT CO | EUR | 124 | 7,41 | 0 | 0,00 |
| FR0010361683 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M. | EUR | 0 | 0,00 | 63 | 4,36 |
| FR0010361683 - Acciones AMUNDI | EUR | 110 | 6,53 | 0 | 0,00 |
| FR0013041530 - Acciones BNP PARIBAS | EUR | 311 | 18,52 | 289 | 19,99 |
| LU0106820292 - Participaciones SCHROEDERS | EUR | 138 | 8,24 | 124 | 8,54 |
| LU0196034663 - Participaciones HENDERSON MANAGEMENT SA | EUR | 77 | 4,59 | 0 | 0,00 |
| LU0346389850 - Participaciones FIDELITY FUNDS | EUR | 142 | 8,46 | 121 | 8,35 |
| LU0411078552 - Acciones XTRACKERS | EUR | 101 | 6,02 | 70 | 4,87 |
| LU1900066975 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M. | EUR | 47 | 2,77 | 13 | 0,89 |
| LU2240056288 - Participaciones LONVIA CAPITAL | EUR | 0 | 0,00 | 159 | 10,98 |
| TOTAL IIC | | 1.661 | 98,86 | 1.415 | 97,77 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.661 | 98,86 | 1.415 | 97,77 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 1.661 | 98,86 | 1.415 | 97,77 |

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

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 3.420.609,54 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 61 empleados que ascendió a 2.816.425,62 euros y remuneración variable relativa a 39 empleados por importe de 604.183,92 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 1.018.159,56 euros, correspondiendo 766.022,23 euros a remuneración fija y 252.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 8 empleados altos cargos de la Gestora fue de 1.146.929,74 euros, de los cuales 878.792,41 euros se atribuyen a remuneración fija y 268.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION/ ELBA GLOBAL ASSET ALLOCATION

Fecha de registro: 11/06/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 2,06 | 2,13 | 4,18 | 2,91 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,78 | 1,08 | 1,93 | 2,19 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 2.073.339,41 | 1.811.309,45 |
| Nº de Partícipes | 458 | 361 |
| 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 | 26.170 | 12,6222 |
| 2024 | 18.983 | 11,2428 |
| 2023 | 19.325 | 10,2688 |
| 2022 | 17.462 | 9,5285 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 1,01 | | 1,01 | 1,98 | | 1,98 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 12,27 | 1,48 | 2,10 | 6,42 | 1,83 | 9,49 | 7,77 | -9,95 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,97 | 21-11-2025 | -2,72 | 07-04-2025 | -4,12 | 02-08-2024 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,98 | 19-12-2025 | 3,19 | 10-04-2025 | 1,78 | 02-06-2023 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 8,44 | 6,64 | 2,99 | 13,81 | 6,60 | 9,81 | 7,25 | 10,16 | |
| Ibex-35 | 15,96 | 11,92 | 12,06 | 23,00 | 14,53 | 12,99 | 13,78 | 19,38 | |
| Letra Tesoro 1 año | 2,61 | 0,05 | 5,18 | 0,16 | 0,23 | 0,20 | 0,29 | 0,30 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,61 | 5,61 | 5,72 | 5,92 | 5,96 | 6,05 | 6,97 | 7,66 | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,51 | 0,64 | 0,61 | 0,62 | 0,61 | 2,59 | 2,59 | 2,47 | |

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

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

[illegible][illegible]

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 2.099 | 8,02 | 3.073 | 13,93 |
| * Cartera exterior | 22.944 | 87,67 | 12.059 | 54,65 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 4 | 0,02 | 3 | 0,01 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.979 | 11,38 | 7.071 | 32,04 |
| (+/-) RESTO | -1.856 | -7,09 | -138 | -0,63 |
| TOTAL PATRIMONIO | 26.170 | 100,00 % | 22.067 | 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) | 22.067 | 18.983 | 7.247 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 13,18 | 7,00 | 7,92 | -75,79 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,47 | 8,16 | -9,15 | -324,19 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,47 | 9,18 | -8,66 | -304,42 |
| + Intereses | 0,37 | 0,40 | 0,03 | -192,86 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,13 | 100,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,03 | -0,10 | 0,00 | -200,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,20 | -0,25 | -8,55 | 3.616,06 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | -0,03 | 100,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 3,68 | 9,50 | -0,26 | -203,09 |
| ± Otros resultados | 0,25 | -0,37 | 0,02 | -206,99 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 100,00 |
| (-) Gastos repercutidos | 0,37 | -1,08 | -0,58 | -141,04 |
| - Comisión de gestión | -1,01 | -0,99 | -0,54 | -139,96 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -111,05 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | -0,02 | 367,89 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -117,97 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,04 | -0,08 | -0,01 | -182,47 |
| (+) Ingresos | 0,06 | 0,06 | 0,09 | -40,67 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,06 | 0,01 | 0,00 | -200,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,05 | 0,09 | -12,44 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 26.170 | 22.067 | 26.170 | |

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

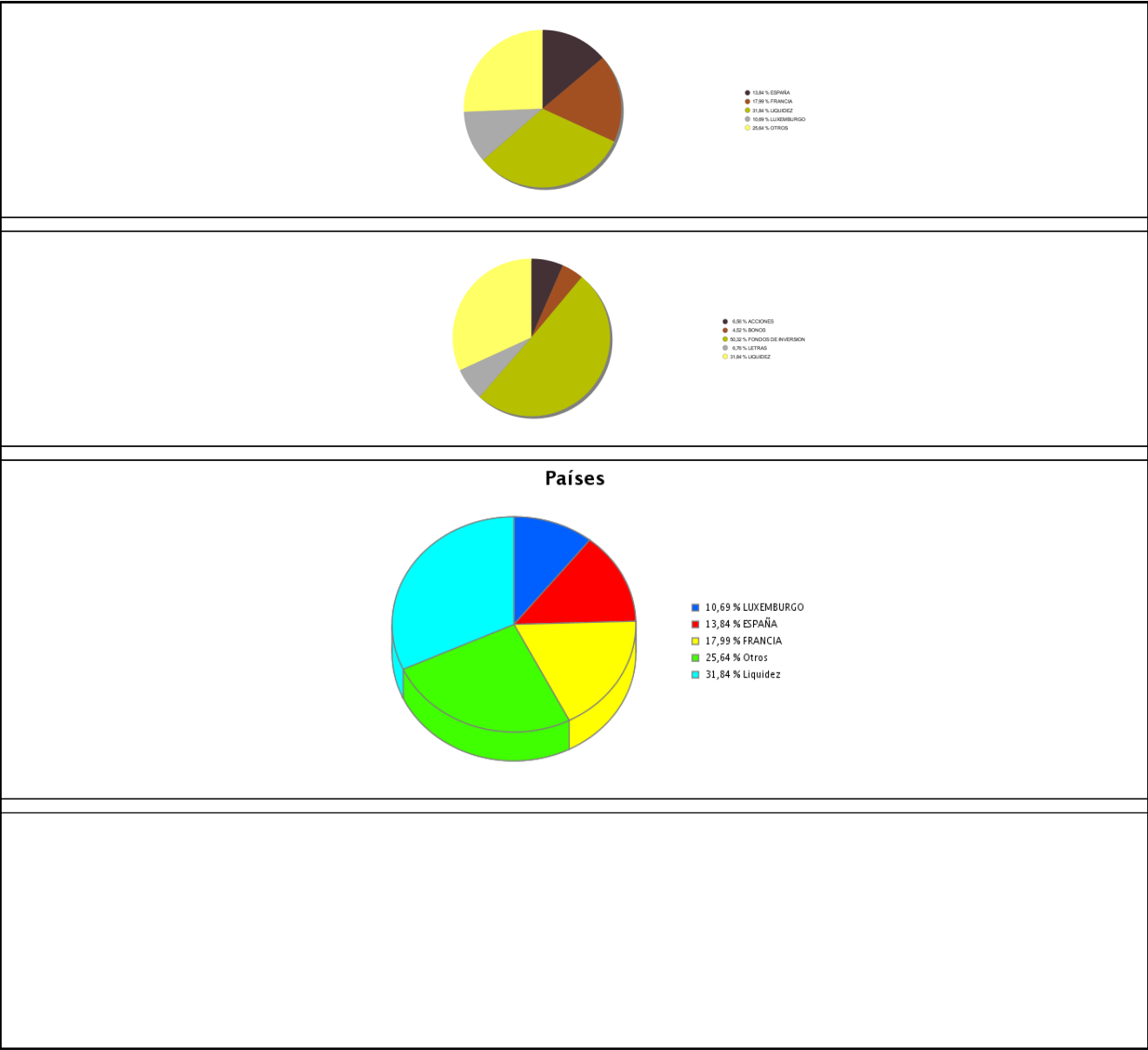
3. Inversiones financieras

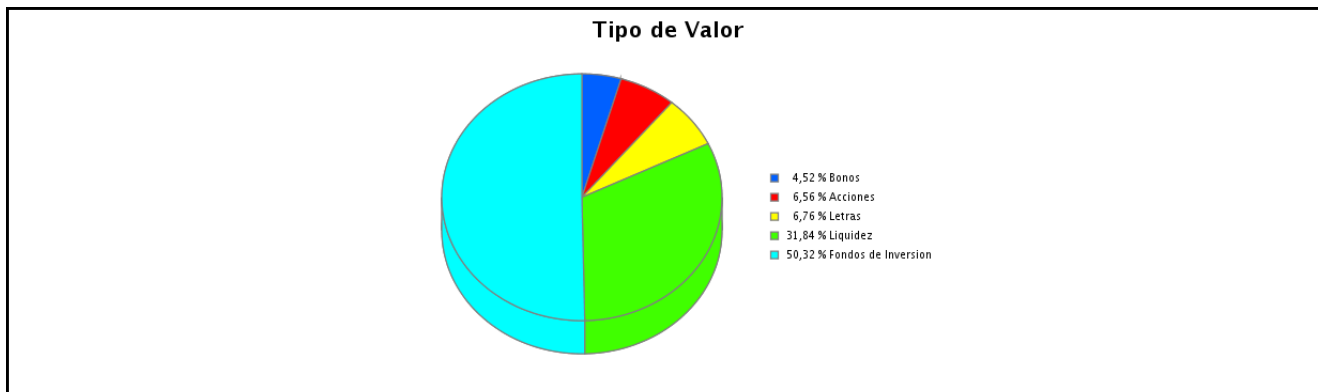
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 1.501 | 6,80 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 1.501 | 6,80 |
| TOTAL IIC | 2.099 | 8,02 | 1.572 | 7,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.099 | 8,02 | 3.073 | 13,92 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.997 | 7,63 | 1.000 | 4,53 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.997 | 7,63 | 1.000 | 4,53 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 950 | 4,30 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 950 | 4,30 |
| TOTAL IIC | 20.947 | 80,04 | 10.108 | 45,81 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 22.944 | 87,67 | 12.059 | 54,65 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 25.043 | 95,69 | 15.131 | 68,57 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 500.000,00 euros suponiendo un 2,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 500.000,00 euros, suponiendo un 2,03% 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. Durante el segundo semestre del ejercicio, los mercados financieros han estado condicionados por un entorno de elevada incertidumbre macroeconómica, caracterizado por políticas monetarias restrictivas, presiones inflacionistas persistentes y una notable dispersión en el comportamiento de los distintos activos, sectores y regiones.

En este contexto, los mercados han mostrado episodios de elevada volatilidad, con correcciones puntuales en activos más sensibles al ciclo económico y un mejor comportamiento relativo en sectores vinculados a tendencias estructurales de crecimiento y activos defensivos.

La política de inversión del fondo, conforme a lo establecido en su folleto, se ha mantenido centrada en una asignación flexible y diversificada de activos, con el objetivo de preservar capital y optimizar la rentabilidad ajustada al riesgo en el medio y largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el periodo se adoptaron decisiones de inversión orientadas a ajustar el perfil de riesgo de la cartera, mediante una gestión activa de la asignación de activos y una rotación selectiva entre estrategias.

En particular, se redujo exposición a activos con mayor sensibilidad al ciclo económico y a los tipos de interés, y se reforzaron posiciones en estrategias con mayor visibilidad de beneficios, solidez financiera y exposición a tendencias estructurales.

Asimismo, se realizaron ajustes tácticos sectoriales y geográficos, manteniendo en todo momento la coherencia con los límites y criterios establecidos en el folleto del fondo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 12,27%, 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 37,86% hasta 26.170.071,40 euros frente a 18.982.724,56 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 155 pasando de 307 a 462 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 12,27% frente a una rentabilidad de 9,49% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,03% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,06% 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 12,27% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,11%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el segundo semestre, y especialmente en el cuarto trimestre, se llevaron a cabo las siguientes operaciones relevantes en cartera:

Principales suscripciones realizadas

Las principales suscripciones netas se concentraron en fondos de renta variable global y temática, destacando: MIV Global Medtech Fund I2 (LU0329631708), reforzando la exposición al sector salud y tecnología médica.

DNB Technology C1 EUR (LU1047850778) y ETF Technology S&P US Select Sector, aumentando la exposición al sector tecnológico.

DNB European Defense A EUR Acc (NO0013528356) e iShares Global Aerospace & Defense, incrementando la exposición a defensa y aeroespacial.

UTI India Dynamic Equity I Acc EUR e Indian Equities D Acc EUR, reforzando la exposición a mercados emergentes, en particular India.

Nikko AM Japan Value A Acc EUR, incrementando la exposición a renta variable japonesa con sesgo valor.

Alken Small Cap Europe y T. Rowe Price US Small Cap, reforzando selectivamente la exposición a small caps.

VanEck Gold Miners ETF y Global X Uranium UCITS ETF, incrementando exposición a materias primas y recursos estratégicos.

Estas suscripciones se realizaron con el objetivo de reforzar la exposición a sectores y regiones con mejores perspectivas estructurales de crecimiento y diversificación.

Principales reembolsos y reducciones de posición

De forma paralela, se llevaron a cabo reembolsos y ventas en determinados activos, entre los que destacan:

Lazard US Small Cap Equity y T. Rowe Price US Small Cap, reduciendo exposición a segmentos más sensibles al ciclo económico.

Global Listed Infrastructure Equity, disminuyendo exposición a activos con mayor sensibilidad a los tipos de interés.

Short Duration High Yield SRI, reduciendo exposición a crédito de menor calidad.

JPM Taiwan Fund, ajustando exposición geográfica en Asia.BB Medtech, mediante reembolsos parciales tras buen comportamiento previo.

Estas operaciones permitieron mejorar la calidad media del riesgo de la cartera y ajustar el posicionamiento ante el entorno macroeconómico. Las decisiones de inversión adoptadas durante el periodo tuvieron un impacto positivo en el comportamiento del fondo, destacando:

La reducción de volatilidad, derivada de la rotación desde activos más sensibles al ciclo económico hacia estrategias con mayor estabilidad de flujos y drivers de crecimiento estructural.

La aportación positiva de los sectores de tecnología, defensa, salud y materias primas estratégicas.

Una mayor diversificación sectorial y geográfica, que permitió amortiguar episodios de corrección en determinados mercados.

En conjunto, la gestión activa de la cartera permitió mantener un perfil de riesgo acorde con los objetivos del fondo y mejorar su posicionamiento relativo en un entorno de mercado exigente.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 8,44%, 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.

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 320,04 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 296,67 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara a los próximos meses, el advisor considera que el entorno de mercado seguirá marcado por una elevada dependencia de los datos macroeconómicos, la evolución de la inflación y las decisiones de política monetaria.

En este contexto, la actuación previsible del fondo se centrará en:
Mantener una gestión activa y flexible de la asignación de activos.
Priorizar la preservación de capital sin renunciar a oportunidades de inversión con una adecuada rentabilidad ajustada al riesgo.
Continuar reforzando la diversificación y la calidad de la cartera.

El fondo seguirá adaptando su posicionamiento a la evolución de los mercados, siempre dentro de los límites establecidos en su folleto y con el objetivo de generar valor para los partícipes a medio y largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 1.501 | 6,80 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 1.501 | 6,80 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 1.501 | 6,80 |
| ES0158577009 - Participaciones CREAND ASSET MANAGMENT | EUR | 2.099 | 8,02 | 1.572 | 7,12 |
| TOTAL IIC | | 2.099 | 8,02 | 1.572 | 7,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.099 | 8,02 | 3.073 | 13,92 |
| GB00BMFXJ334 - Bonos PROPIFI 8,100 2028-01-11 | EUR | 1.000 | 3,82 | 1.000 | 4,53 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.000 | 3,82 | 1.000 | 4,53 |
| CH1108682043 - Bonos PROPIFI 10,100 2026-03-31 | EUR | 996 | 3,81 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 996 | 3,81 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.997 | 7,63 | 1.000 | 4,53 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.997 | 7,63 | 1.000 | 4,53 |
| FR0013416716 - Acciones AMUNDI | EUR | 0 | 0,00 | 950 | 4,30 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 950 | 4,30 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 950 | 4,30 |
| IE000U9ODG19 - Acciones ISHARES | EUR | 0 | 0,00 | 506 | 2,29 |
| IE00BGBN6P67 - Acciones INVESCO | EUR | 1.346 | 5,14 | 0 | 0,00 |
| IE00BYPC7T68 - Participaciones UTI INTERNATIONAL SINGAPORE | EUR | 3.304 | 12,62 | 0 | 0,00 |
| IE00BYXV8M50 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS | EUR | 0 | 0,00 | 831 | 3,76 |
| IE00B3VSSL01 - Acciones INVESCO | USD | 2.119 | 8,10 | 0 | 0,00 |
| IE00B51PLJ46 - Participaciones LAZARD FUND MANAGERS | EUR | 1.099 | 4,20 | 1.211 | 5,49 |
| IE000K3S9DW4 - Participaciones LAZARD FUND MANAGERS | EUR | 200 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| IE000ZCBVAU3 - Participaciones LAZARD FUND MANAGERS | EUR | 0 | 0,00 | 254 | 1,15 |
| FR0013432143 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION | EUR | 0 | 0,00 | 2.024 | 9,17 |
| FR0013507019 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION | EUR | 0 | 0,00 | 1.022 | 4,63 |
| NO0013528356 - Participaciones DNB BANK ASA | EUR | 2.810 | 10,74 | 0 | 0,00 |
| FR0014010419 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION | EUR | 507 | 1,94 | 0 | 0,00 |
| LU0129487947 - Participaciones JPMORGAN BANK | USD | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| LI0148578169 - Participaciones IFM INDEPENDENT FUND MANAGEMEN | USD | 0 | 0,00 | 1.886 | 8,55 |
| LU0329631708 - Participaciones VONTOBEL FUNDS | EUR | 1.373 | 5,25 | 0 | 0,00 |
| LU0415391514 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG | EUR | 0 | 0,00 | 1.877 | 8,51 |
| LU0491217419 - Participaciones ROBECO FUNDS | EUR | 4.807 | 18,37 | 249 | 1,13 |
| LU0510654501 - Participaciones ALTUM MANAGEMENT | EUR | 504 | 1,93 | 0 | 0,00 |
| LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUNDS | EUR | 512 | 1,96 | 0 | 0,00 |
| LU1047850778 - Participaciones DNB BANK ASA | EUR | 598 | 2,29 | 0 | 0,00 |
| LU1314308849 - Participaciones NIKKO ASSET MANAGEMENT LUXEMB | EUR | 1.268 | 4,84 | 0 | 0,00 |
| LU1877827086 - Participaciones ALTEx ASSET MANAGEMENT | EUR | 502 | 1,92 | 0 | 0,00 |
| LU2661989621 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN | EUR | 0 | 0,00 | 248 | 1,12 |
| TOTAL IIC | | 20.947 | 80,04 | 10.108 | 45,81 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 22.944 | 87,67 | 12.059 | 54,65 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 25.043 | 95,69 | 15.131 | 68,57 |

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

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 3.420.609,54 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 61 empleados que ascendió a 2.816.425,62 euros y remuneración variable relativa a 39 empleados por importe de 604.183,92 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 1.018.159,56 euros, correspondiendo 766.022,23 euros a remuneración fija y 252.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 8 empleados altos cargos de la Gestora fue de 1.146.929,74 euros, de los cuales 878.792,41 euros se atribuyen a remuneración fija y 268.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
CINVEST MULTIGESTION/ EVEREA

Fecha de registro: 25/06/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,55 | 0,21 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,40 | 0,76 | 0,58 | 0,84 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 344.862,26 | 252.780,10 |
| Nº de Partícipes | 89 | 67 |
| 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 | 5.213 | 15,1149 |
| 2024 | 2.793 | 12,7590 |
| 2023 | 1.689 | 10,4473 |
| 2022 | 1.986 | 8,0984 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,68 | 0,74 | 1,42 | 1,35 | 1,52 | 2,87 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 18,46 | 2,69 | 6,30 | 17,97 | -8,01 | 22,13 | 29,00 | -28,09 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,47 | 10-10-2025 | -8,01 | 04-04-2025 | -6,92 | 10-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,51 | 24-11-2025 | 15,77 | 09-04-2025 | 7,18 | 10-11-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 24,74 | 8,23 | 6,98 | 45,56 | 16,47 | 8,51 | 13,84 | 31,53 | |
| Ibex-35 | 15,96 | 11,92 | 12,06 | 23,00 | 14,53 | 12,99 | 13,78 | 19,38 | |
| Letra Tesoro 1 año | 2,61 | 0,05 | 5,18 | 0,16 | 0,23 | 0,20 | 0,29 | 0,30 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 11,54 | 11,54 | 11,86 | 12,28 | 12,59 | 12,49 | 15,02 | 18,71 | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,56 | 0,42 | 0,37 | 0,38 | 0,36 | 1,67 | 1,63 | 1,51 | |

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

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

[illegible][illegible]

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 1.329 | 25,49 | 908 | 25,94 |
| * Cartera exterior | 2.107 | 40,42 | 1.952 | 55,77 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -1 | -0,02 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.797 | 34,47 | 527 | 15,06 |
| (+/-) RESTO | -19 | -0,36 | 114 | 3,26 |
| TOTAL PATRIMONIO | 5.213 | 100,00 % | 3.500 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 3.500 | 2.793 | 7.247 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 34,96 | 13,20 | 50,15 | 230,89 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 8,21 | 9,40 | -57,86 | -898,07 |
| (+) Rendimientos de gestión | 9,78 | 11,11 | -54,77 | -759,51 |
| + Intereses | 0,15 | 0,20 | 0,16 | -106,70 |
| + Dividendos | 0,17 | 0,23 | 0,85 | 217,18 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,85 | -0,42 | 0,00 | -200,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 6,80 | 5,96 | -54,09 | -1.229,92 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 1,56 | 10,12 | -0,18 | -202,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,19 | -3,52 | -1,68 | -146,03 |
| ± Otros resultados | 0,06 | -1,45 | 0,15 | -211,57 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,02 | 100,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,57 | -1,71 | -3,67 | 44,49 |
| - Comisión de gestión | -1,42 | -1,52 | -3,40 | 54,47 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,04 | 376,48 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,11 | -0,04 | -0,13 | 209,51 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | -0,02 | -58,33 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,03 | -0,13 | -0,08 | -127,44 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,58 | 86.800,59 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -200,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,58 | 712.419,44 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 6.973 | 3.500 | 6.973 | |

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

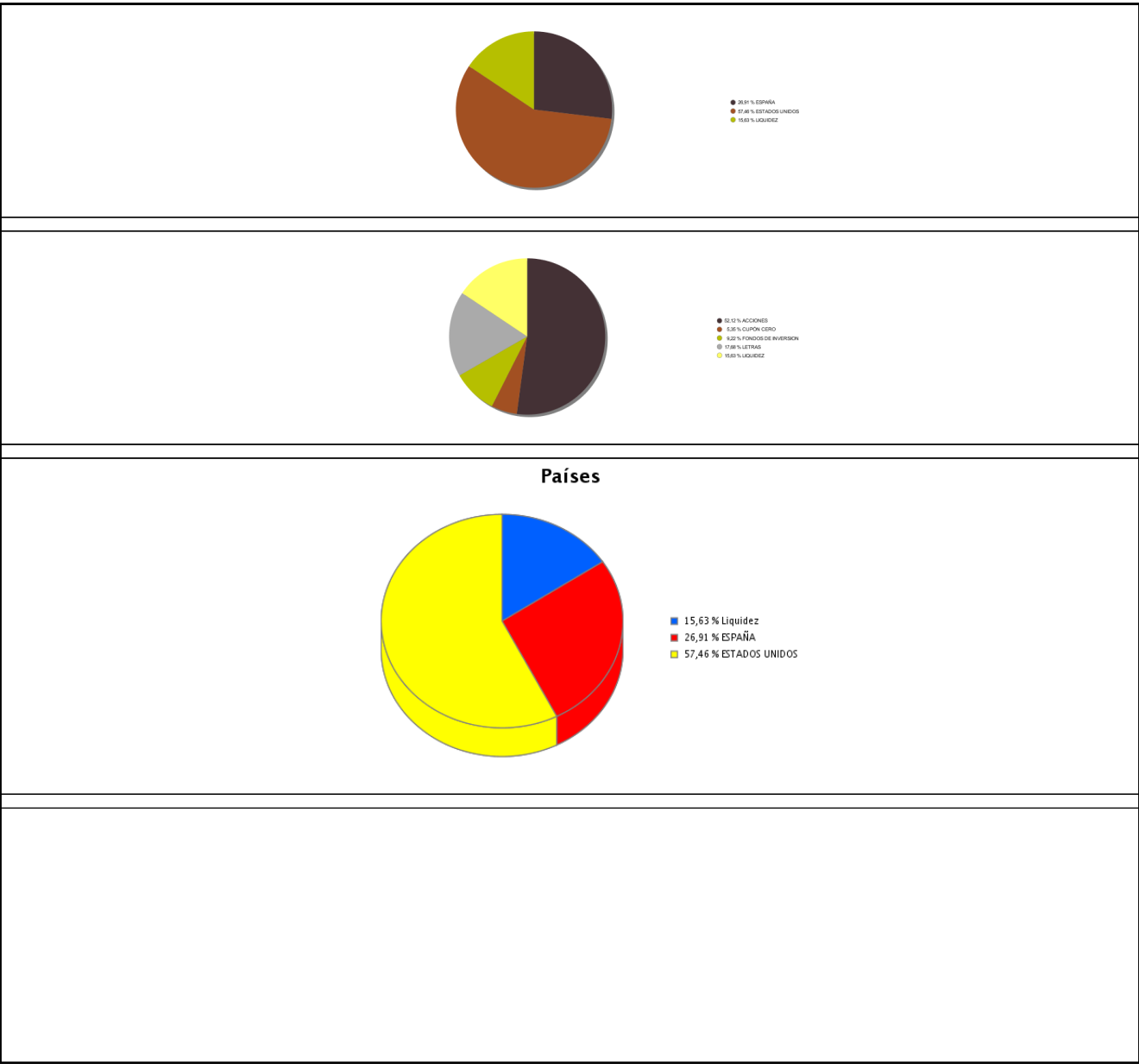
3. Inversiones financieras

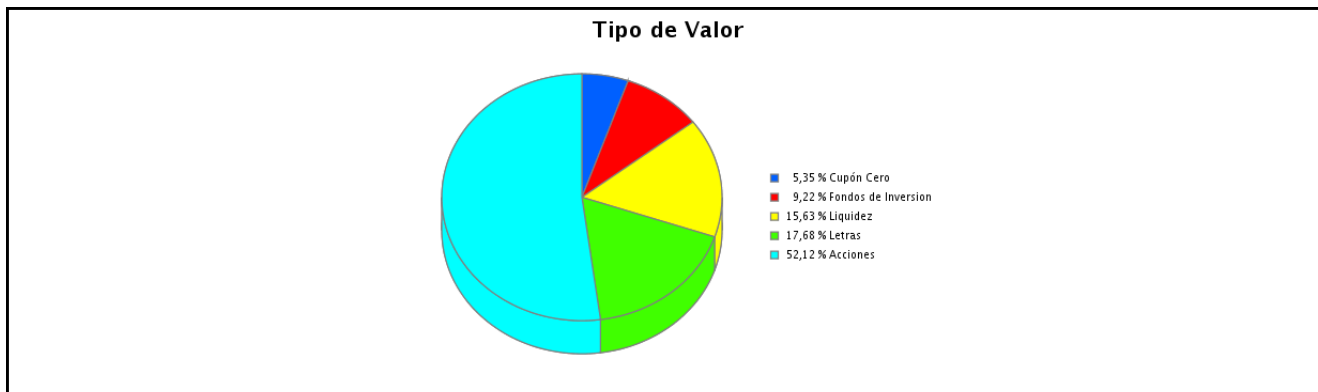
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 300 | 5,76 | 596 | 17,04 |
| TOTAL RENTA FIJA | 300 | 5,76 | 596 | 17,04 |
| TOTAL IIC | 1.029 | 19,73 | 311 | 8,89 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.329 | 25,49 | 908 | 25,93 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 215 | 4,12 | 181 | 5,16 |
| TOTAL RENTA FIJA | 215 | 4,12 | 181 | 5,16 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.890 | 36,26 | 1.758 | 50,23 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.890 | 36,26 | 1.758 | 50,23 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 2.105 | 40,38 | 1.939 | 55,40 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 3.433 | 65,86 | 2.846 | 81,32 |

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)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| S&P 500 | Venta Futuro S&P 500 5 | 384 | Cobertura |
| Total subyacente renta variable | | 384 | |
| EURUSD | Venta Futuro EURUSD 1 25000 | 0 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 0 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 384 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|---------------|
| No aplicable. |
|---------------|

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | X | |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | X | |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 710.000,00 euros suponiendo un 17,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 710.000,00 euros, suponiendo un 17,90% 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 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. A lo largo del segundo semestre el compartimento ha seguido con la estrategia de modulación del riesgo a través de nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. Durante el primer semestre de 2025 el indicador entro en zona de compra a principios de abril para dos meses después entrar en zona de venta después de que el mercado pasase del pánico a la euforia tras unas semanas muy fuertes en bolsa, lo que hizo que entrásemos al segundo semestre del año con un nivel de riesgo bajo. Durante este segundo semestre del año el indicador se ha mantenido gran parte del tiempo en zona de venta con alguna excepción cuando el indicador se ha movido al rango bajo de la zona neutral.

Con tal de cumplir con los objetivos de gestión del riesgo nos hemos situado en niveles de exposición neta a renta variable inferior al habitual, siendo la exposición media a renta variable del segundo semestre del año del 56%, bastante inferior a la exposición media a renta variable del 107% que tuvimos durante el primer semestre de 2025.

El compartimento ha obtenido una rentabilidad del +9,16% en el segundo semestre del 2025. Nuestra estrategia de inversión se focaliza en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios. La cultura empresarial enfocada a la innovación, una menor fuerza sindical y una presión fiscal más favorable conllevan que el mercado estadounidense tenga un gran atractivo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 18,46%, 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 86,60% hasta 5.212.547,52 euros frente a 2.793.445,79 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 23 pasando de 66 a 89 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 18,46% frente a una rentabilidad de 22,13% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,45% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,67% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 18,46% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,11%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Por otro lado, durante este segundo semestre, tras la gran revalorización de algunas de las compañías que teníamos en cartera, hemos decidido no incrementar la posición y optar por posiciones de renta fija que pueden ofrecer ahora mismo un mejor retorno versus riesgo, iniciando, por ejemplo, posición en el fondo Creand Gestión Flexible Sostenible. Los factores que más nos han contribuido a la marcha positiva del compartimento este segundo semestre han sido la selección de

ciertos valores concretos de renta variable americana que son de un perfil de crecimiento y el mercado ha cotizado al alza sus múltiplos.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 7,26%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 300.015,70 euros, un 5,76% 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. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el compartimento tiene un 27% de sus ingresos alineados con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 24,74%, 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 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 789,46 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 483,99 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. 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 | % |
| ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 596 | 17,04 |
| ES0L02601166 - REPO INVERSI 1,910 2026-01-02 | EUR | 300 | 5,76 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 300 | 5,76 | 596 | 17,04 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 300 | 5,76 | 596 | 17,04 |
| ES0158577009 - Participaciones CREAND ASSET MANAGMENT | EUR | 713 | 13,68 | 0 | 0,00 |
| ES0165237019 - Participaciones MUTUA MADRILEÑA | EUR | 206 | 3,96 | 203 | 5,81 |
| ES0174013005 - Participaciones CREAND ASSET MANAGMENT | EUR | 109 | 2,10 | 108 | 3,08 |
| TOTAL IIC | | 1.029 | 19,73 | 311 | 8,89 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.329 | 25,49 | 908 | 25,93 |
| XS2846302979 - Cupón Cero MORGAN STANLEY 100,000 2027-07-05 | USD | 215 | 4,12 | 181 | 5,16 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 215 | 4,12 | 181 | 5,16 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 215 | 4,12 | 181 | 5,16 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 215 | 4,12 | 181 | 5,16 |
| US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON | USD | 26 | 0,50 | 19 | 0,54 |
| US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC | USD | 20 | 0,38 | 16 | 0,46 |
| US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC | USD | 195 | 3,73 | 110 | 3,14 |
| US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC | USD | 129 | 2,47 | 122 | 3,49 |
| US0378331005 - Acciones APPLE INC | USD | 162 | 3,12 | 122 | 3,49 |
| US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA | USD | 19 | 0,36 | 16 | 0,46 |
| US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY | USD | 47 | 0,89 | 45 | 1,28 |
| US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC | USD | 83 | 1,59 | 66 | 1,88 |
| US1667641005 - Acciones CHEVRONT CORP | USD | 14 | 0,28 | 13 | 0,39 |
| US1912161007 - Acciones COCA COLA CO | USD | 14 | 0,26 | 14 | 0,39 |
| US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP | USD | 19 | 0,37 | 22 | 0,62 |
| US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL | USD | 26 | 0,49 | 23 | 0,66 |
| US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC | USD | 78 | 1,50 | 87 | 2,49 |
| US4370761029 - Acciones HOME DEPOT | USD | 14 | 0,28 | 15 | 0,44 |
| US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK | USD | 46 | 0,88 | 41 | 1,18 |
| US4824801009 - Acciones KLA CORP | USD | 271 | 5,20 | 199 | 5,69 |
| US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO | USD | 34 | 0,65 | 24 | 0,70 |
| US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC | USD | 25 | 0,48 | 24 | 0,70 |
| US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION | USD | 13 | 0,24 | 12 | 0,35 |
| US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC. | USD | 15 | 0,30 | 12 | 0,33 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH | USD | 183 | 3,51 | 188 | 5,37 |
| US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC | USD | 20 | 0,38 | 28 | 0,81 |
| US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP | USD | 233 | 4,47 | 197 | 5,63 |
| US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION | USD | 75 | 1,44 | 213 | 6,08 |
| US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC | USD | 14 | 0,27 | 16 | 0,46 |
| US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE | USD | 17 | 0,33 | 19 | 0,54 |
| US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM | USD | 14 | 0,28 | 15 | 0,42 |
| US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 15 | 0,29 | 14 | 0,40 |
| US92826C8394 - Acciones VISA INC | USD | 29 | 0,56 | 30 | 0,84 |
| US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC | USD | 25 | 0,47 | 22 | 0,62 |
| US9497461015 - Acciones WELLSFARGO | USD | 16 | 0,30 | 14 | 0,39 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.890 | 36,26 | 1.758 | 50,23 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.890 | 36,26 | 1.758 | 50,23 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.105 | 40,38 | 1.939 | 55,40 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.433 | 65,86 | 2.846 | 81,32 |

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

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 3.420.609,54 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 61 empleados que ascendió a 2.816.425,62 euros y remuneración variable relativa a 39 empleados por importe de 604.183,92 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 1.018.159,56 euros, correspondiendo 766.022,23 euros a remuneración fija y 252.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 8 empleados altos cargos de la Gestora fue de 1.146.929,74 euros, de los cuales 878.792,41 euros se atribuyen a remuneración fija y 268.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION/ GOOD MEGATRENDS SOLIDARIO

Fecha de registro: 17/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD ESG UNIVERSAL para la Renta Variable y MSCI GLOBAL GREEN BOND INDEX TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED para la Renta Fija. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Además de criterios financieros, se aplican criterios de inversión llamados ASG (Ambientales, Sociales y Gobernanza) según mandato descrito en folleto completo, utilizando criterios excluyentes/valorativos. La mayoría de la cartera cumple ?criterios ASG?(la Renta Fija Pública no computa)y el resto de inversiones no podrá alterar la consecución dede dichas características ASG. la gestión busca generar valor invirtiendo en tendencias macroeconómicas. Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invierte un 0-100% de la exposición total en renta variabley/o en renta fija privada y hasta un máximo del 25% en renta fija pública, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y bonos verdes). Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, o y Estados con solvencia no inferior a la de España

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,20 | 0,45 | 0,61 | 0,76 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,41 | 1,08 | 0,75 | 3,91 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 535.899,45 | 357.793,98 |
| Nº de Partícipes | 28 | 21 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10,00 Euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 5.694 | 10,6243 |
| 2024 | 3.042 | 10,0180 |
| 2023 | 2.575 | 9,4353 |
| 2022 | 1.019 | 9,1042 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,75 | | 0,75 | 1,50 | | 1,50 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 6,05 | 1,51 | 2,16 | 4,30 | -1,96 | 6,18 | 3,64 | -8,60 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,56 | 10-10-2025 | -1,66 | 07-04-2025 | -1,33 | 05-08-2024 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,57 | 10-11-2025 | 1,17 | 02-05-2025 | 1,01 | 04-10-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,44 | 3,94 | 3,29 | 8,16 | 5,11 | 5,00 | 3,00 | 5,42 | |
| Ibex-35 | 15,96 | 11,92 | 12,06 | 23,00 | 14,53 | 12,99 | 13,78 | 19,38 | |
| Letra Tesoro 1 año | 2,61 | 0,05 | 5,18 | 0,16 | 0,23 | 0,20 | 0,29 | 0,30 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,59 | 3,59 | 3,72 | 3,87 | 3,94 | 3,76 | 4,28 | 5,31 | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,06 | 0,51 | 0,53 | 0,52 | 0,51 | 2,16 | 2,49 | 2,64 | |

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

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

[illegible][illegible]

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 623 | 10,94 | 273 | 7,45 |
| * Cartera exterior | 5.051 | 88,71 | 3.367 | 91,87 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 7 | 0,12 | 14 | 0,38 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 11 | 0,19 | 9 | 0,25 |
| (+/-) RESTO | 1 | 0,02 | 3 | 0,08 |
| TOTAL PATRIMONIO | 5.694 | 100,00 % | 3.665 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 3.665 | 3.042 | 7.247 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 39,49 | 16,06 | 43,56 | 120,13 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,59 | 1,97 | -50,26 | -3.215,62 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,45 | 2,71 | -47,57 | -2.273,21 |
| + Intereses | 0,29 | 0,30 | 0,14 | -144,91 |
| + Dividendos | 0,05 | 0,09 | 0,74 | 794,12 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,02 | 0,01 | 0,00 | -200,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | -46,98 | 100,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | -0,15 | 100,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 4,13 | 2,31 | -1,46 | -274,37 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,13 | 100,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 100,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,87 | -0,84 | -3,19 | 246,93 |
| - Comisión de gestión | -0,75 | -0,74 | -2,95 | 269,20 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,04 | 321,21 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,07 | -0,06 | -0,11 | 19,84 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | -0,02 | -34,20 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,04 | -0,02 | -0,07 | 225,76 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,10 | 0,50 | 390,69 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,10 | 0,00 | -200,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,50 | 205.234.200,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 6.973 | 3.665 | 6.973 | |

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

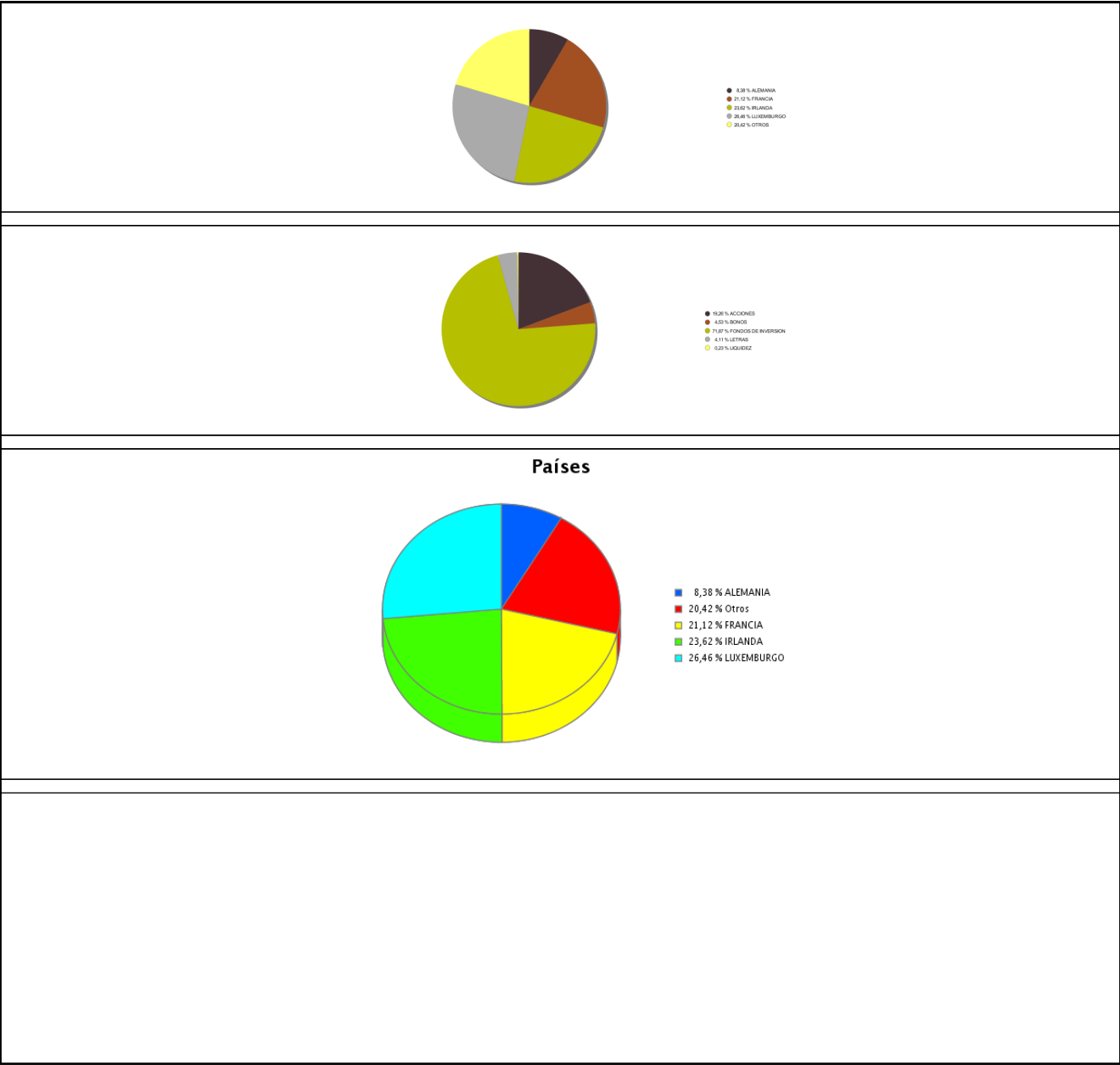
3. Inversiones financieras

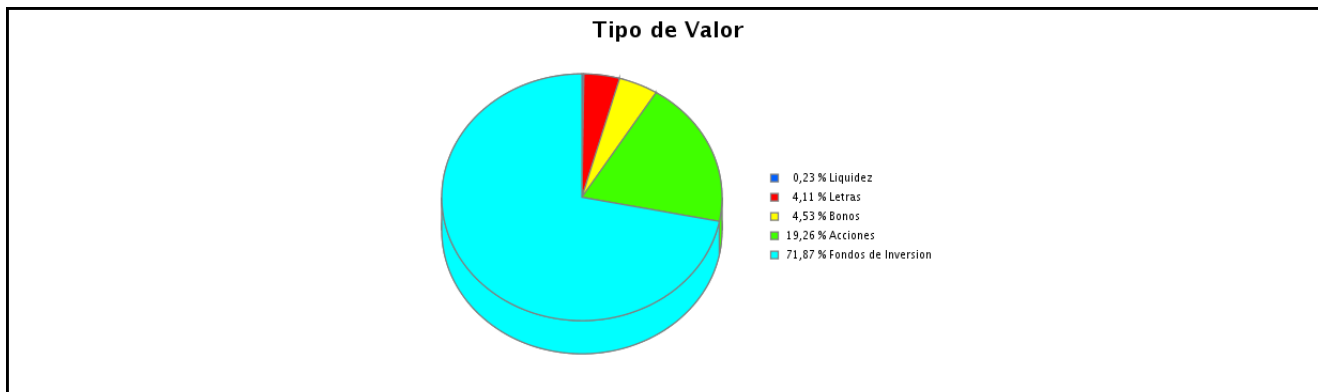
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 375 | 6,59 | 151 | 4,11 |
| TOTAL RENTA FIJA | 375 | 6,59 | 151 | 4,11 |
| TOTAL IIC | 248 | 4,36 | 122 | 3,33 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 623 | 10,95 | 273 | 7,44 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 157 | 2,76 | 152 | 4,14 |
| TOTAL RENTA FIJA | 157 | 2,76 | 152 | 4,14 |
| TOTAL IIC | 4.894 | 85,95 | 3.215 | 87,71 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 5.051 | 88,71 | 3.367 | 91,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 5.674 | 99,66 | 3.640 | 99,29 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.311.530,82 euros que supone el 40,60% 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. Las Bolsas en 2025 han superado ampliamente las expectativas más optimistas pero con enorme dispersión en los resultados por sectores y valores, lo que ha sesgado las rentabilidades de los índices. El protagonista de 2025 en los mercados, qué duda cabe, ha sido el fenómeno de la Inteligencia Artificial (IA), los centros de datos y el comercio impulsado por la IA que movió los mercados bursátiles. De ahí que la subida del S&P 500 (+17% en el año en USD) venga explicada en dos terceras partes por la subida de las tecnológicas. O, dicho de otra manera, el que ha invertido en un fondo de inversión de Bolsa estadounidense centrado en grandes compañías farmacéuticas, industriales y financieras solo ha obtenido un tercio de la mencionada subida del índice y si, además, el gestor de ese fondo no ha cubierto el Dólar, el resultado en euros para ese inversor que razona en euros es claramente negativo por la caída de la divisa americana de cerca del -14% contra el Euro el pasado año.

La Bolsa europea ha experimentado un alza similar e igualmente con mucha disparidad. Aquí no han sido las tecnológicas, pocas big tech cotizadas en Europa, sino la banca que en media ha subido más del 80% (índice Stoxx Banks) gracias al fuerte incremento de beneficios a pesar de los recortes de tipos. Esto explica, en buena medida, el espectacular comportamiento del IBEX que ha avanzado casi un 50%.

También desigual ha sido el año en las Bolsas de los mercados emergentes que han tenido un buen comportamiento en general pero que sin cobertura de divisa se torna en un desempeño mucho más tibio.

En 2026, las Bolsas, sin tanto ímpetu, deberían de seguir esta buena senda

El año 2026 presenta un sólido cuadro macroeconómico con crecimiento global favorable, inflación, en general, bajo control y tipos de interés a corto bajos, lo que, en principio, son buenos ingredientes para tener un año bursátil positivo.

Es por ello que creo que hay que seguir apostando por los mercados de acciones y seguir contando con renta variable en carteras: Bolsa estadounidense apoyada en una economía razonablemente sana, aunque con menos sesgo tech, y más Bolsa europea que presenta valoraciones mucho menos exigentes y tendrá el favor de una economía que en la Eurozona puede superar tasas de crecimiento superiores al 1,5% (el doble que en los dos últimos años) gracias la inversión pública en Alemania y a una creciente renta disponible con un desempleo a la baja.

Para aquellos inversores con un peso de renta variable en cartera que no sea conforme con su nivel de aversión al riesgo, puede ser buen momento de incrementar peso en renta variable, intentando, lógicamente, acertar en los momentos/ritmos oportunos (siempre progresivamente) lo que es crucial para el éxito de las inversiones.

También lo es la cautela, alejarnos de la complacencia y un buen asesoramiento ya que los giros de mercado por sorpresas macro inesperadas siempre pueden sorprender (como sucedió en 2022 que se preveía favorable y acabó siendo un ejercicio muy negativo). No olvidemos que, frente a una gestión activa de calidad, las estrategias estáticas de compra y mantenimiento suelen tener un rendimiento inferior debido a los ciclos del mercado y a las recesiones prolongadas.

Las señales actuales favorecen a las acciones y sectores de valor (versus crecimiento), como el consumo básico, la sanidad, los autos, la biotecnología y el sector inmobiliario cotizado, mientras que la tecnología muestra cierta debilidad a corto plazo. Una posible y provechosa sorpresa podría venir del sector de la energía, parcela del mercado más que olvidada en los últimos tiempos y que en caso de retrocesos en los índices tiende a hacerlo mejor que éstos.

Finalmente, para tener una foto completa de los mercados de acciones en 2026 es indispensable mencionar las Bolsas de zonas emergentes, sobre todo Asia, que muestran especial atractivo por valoración. De esta suerte, creo que el año 2026

será seguramente el de los países emergentes, tanto en bonos como en acciones: factores como su estabilidad actual en divisas, menor peso de deuda, baja inflación y crecimiento diferencial apoyado en tipos de interés a la baja, deberían facilitarlo.

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

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

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 6,05%, 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 87,17% hasta 5.693.561,79 euros frente a 3.041.890,40 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 8 pasando de 21 a 29 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 6,05% frente a una rentabilidad de 6,18% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,66% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,74% 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 6,05% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,11%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. España inicia 2026 con una aparente fortaleza en su economía pero con una quiebra política en su Gobierno que podría traernos unas elecciones generales anticipadas como desean la mayoría de ciudadanos españoles. Creo que el factor catártico que ello supondría podría implicar un multiplicador en la actividad económica y, seguramente, también para nuestra Bolsa. Muchos pensarán que una convocatoria anticipada es una quimera, también lo creían sobre la detención de Maduro y miren.

Como sucedió en las Bolsas, el ejercicio de 2025 fue también un año de contrastes en la renta fija, sobre todo si distinguimos por zonas geográficas.

La rentabilidad de la deuda pública estadounidense acabó descendiendo (su precio, siempre a la inversa, subiendo): el índice de bonos del Tesoro americano subió un 6% en USD y un 4% si se ha cubierto la divisa.

Por el contrario, en Europa, la deuda pública de mayor calidad, o sea, los bonos soberanos alemanes, vieron como sus rentabilidades subían y sus precios caían con fuerza lastrados, sobre todo, por el anuncio del plan de gasto fiscal germano.

La deuda francesa, por su parte, tampoco tuvo un buen comportamiento al dispararse al alza su prima de riesgo por las tensiones políticas en su Gobierno y al encallar su ajuste presupuestario. En global la deuda de la Eurozona sólo suma unas pocas décimas de rentabilidad en 2025.

Muy distinto ha sido el comportamiento de la renta fija privada gracias a la compresión de los diferenciales crediticios, más intensa cuanto menor la calidad del emisor, con retornos totales de algo más del 2,5% de media en los bonos de buena calidad y de en torno al 6 - 7% en los bonos de alto rendimiento o high yield (similar comportamiento en EEUU).

En lo más alto del pódium de rentabilidad de la renta fija global se sitúan los bonos de mercados emergentes que han tenido un buen año que podrían repetir en el actual ejercicio.

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 375.019,63 euros, un 6,59% 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. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el compartimento tiene un 35% de sus ingresos alineados con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 5,44%, 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 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 4.400,14 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.340,79 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para este comienzo de 2026, la renta fija se posiciona de forma muy distinta a la situación que teníamos hace un año. Vistos los descensos de los tipos de intervención de los bancos centrales en Occidente, es recomendable infraponderar el cortísimo plazo. Sólo en plazos de entre 1 ? 2 años se podrán obtener rentabilidades favorables centrándose, eso sí, en high yield global a corto.

Sin grandes retornos, los bonos soberanos de países desarrollados deberían tener un buen comportamiento en precio siempre que no haya sorpresas inflacionistas; una ampliación del plazo medio de las posiciones en este tipo de bonos parece ahora aconsejable para lograr una TIR mayor y gozar, en su caso, de cupones más elevados. En Europa, los emisores preferidos son Francia, España e Italia que, aprovechando para comprar en oportunidades de repuntes de la curva, pueden ser un gran complemento de estabilidad para las carteras.

La recomendación de mayor relevancia ligada a bonos soberanos es la de sobreponderar renta fija emergente, tanto en divisa local como en dólar, extensible a los bonos corporativos de esas zonas del mundo. Como avanzaba hace una semana, creo que el año 2026 será seguramente el de los países emergentes, tanto en bonos como en acciones: factores como la estabilidad actual de sus divisas, menor peso de deuda, baja inflación y crecimiento diferencial apoyado en tipos de interés a la baja, deberían facilitarlo.

En Europa y EEUU, tendremos que tener cuidado con los bonos privados por la citada más arriba fuerte comprensión de diferenciales que hemos vivido el pasado año y que les deja con menor capacidad de apreciación, lo que hace que, además de lo ya comentado para los bonos soberanos, los denominados covered bonds y los ABS, ambos de alta calidad, sean los tipos de renta fija preferidos para 2026.

El Oro y el Dólar

Finalmente, el Oro y el Dólar merecen una mención especial. El primero ha protagonizado una subida del 65% en 2025 lo que, aunque con menos fuerza, podría prolongarse en el año actual. El segundo, que ha caído más del 13% contra el Euro, ha sido el gran perdedor continuando la tendencia bajista del año anterior, debido a las expectativas de recortes de tipos de la Reserva Federal, a la postre confirmadas, y a las preocupaciones sobre las finanzas públicas estadounidenses.

Optimismo con medida

Después de un 2025 positivo pero desigual entre tipos y subtipos de activos financieros, creo que vamos tener un año 2026 que será, probablemente, menos generoso en los mercados. Los beneficios empresariales y las sorpresas inflacionistas determinarán el comportamiento de las Bolsas y de la renta fija.

Como me recordaba hace unos días un colega gestor de fondos de inversión, la gran disparidad en la evolución de los sectores y valores y la depreciación del USD han sido los factores que han hecho que 2025 haya sido mucho más complicado en los mercados de lo que sugiere el buen comportamiento de los índices. El presente año, con más mesura, se presenta como mínimo altamente ilusionante para los inversores.

P.D. de geopolítica de comienzo de año: por mucho que se le pueda acusar de sheriff imperialista y de violar el Derecho Internacional, veo obligado un reconocimiento a la acción del ejército estadounidense impulsada por el presidente Trump con la captura de Maduro que entusiasma a la gente de bien y, a la vez, evidencia la necesidad de contar con alguien ? gobernante, país, organización - que protagonice la búsqueda de justicia mundial. Enviar a los marines no sea probablemente la fórmula ideal, pero la atonía e incapacidad en política exterior de Europa (Ucrania último ejemplo), la inoperancia de la ONU y la permanente amenaza en muchos ámbitos procedente de Rusia, de China y del permanentemente latente islamismo radical, ponen en valor este tipo de acciones. En el terreno puramente social y financiero, un cambio de régimen en Venezuela sumaría estabilidad a la zona, Colombia sobre todo, y beneficios a empresas españolas con presencia en países latinoamericanos (Mapfre, BBVA, etc.).

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 151 | 4,11 |
| ES0L02601166 - REPO INVERSI 1,910 2026-01-02 | EUR | 375 | 6,59 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 375 | 6,59 | 151 | 4,11 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 375 | 6,59 | 151 | 4,11 |
| ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS | EUR | 248 | 4,36 | 122 | 3,33 |
| TOTAL IIC | | 248 | 4,36 | 122 | 3,33 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 623 | 10,95 | 273 | 7,44 |
| XS2861031891 - Bonos RA SECURITIES SARL 6,000 2027-08-01 | EUR | 157 | 2,76 | 152 | 4,14 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 157 | 2,76 | 152 | 4,14 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 157 | 2,76 | 152 | 4,14 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 157 | 2,76 | 152 | 4,14 |
| IE00BD0D7578 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL | EUR | 151 | 2,66 | 0 | 0,00 |
| IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS | EUR | 154 | 2,70 | 101 | 2,77 |
| IE00BF11F565 - Acciones ISHARES | EUR | 113 | 1,98 | 111 | 3,03 |
| IE00BGPP6473 - Acciones ISHARES | EUR | 152 | 2,66 | 102 | 2,78 |
| IE00BJ7BP819 - Participaciones LORD ABBETT | EUR | 186 | 3,26 | 183 | 4,99 |
| IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON NV | EUR | 165 | 2,89 | 162 | 4,43 |
| IE00B3ZWK0K18 - Acciones ISHARES | EUR | 366 | 6,43 | 205 | 5,60 |
| IE00B51PLJ46 - Participaciones LAZARD FUND MANAGERS | EUR | 105 | 1,84 | 0 | 0,00 |
| IE00B53L3W79 - Acciones ISHARES | EUR | 105 | 1,84 | 0 | 0,00 |
| IE00B6T4ZS66 - Participaciones TROY ASSET MANAGEMENT LIMITED | EUR | 112 | 1,97 | 107 | 2,91 |
| IE0001KUL12 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL | EUR | 100 | 1,75 | 0 | 0,00 |
| DE0005933931 - Acciones ISHARES | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 5,44 |
| FR0010971705 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT | EUR | 128 | 2,25 | 122 | 3,33 |
| FR0013289022 - Participaciones LFP - LUXEMBOURG FUND PARTNERS | EUR | 107 | 1,88 | 106 | 2,89 |
| FR0013289063 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT | EUR | 123 | 2,17 | 120 | 3,26 |
| FR0013295383 - Participaciones CREDIT MUTUEL ARKEA | EUR | 307 | 5,39 | 102 | 2,79 |
| FR0013481785 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT | EUR | 121 | 2,12 | 119 | 3,23 |
| FR00140010X7 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT | EUR | 118 | 2,07 | 116 | 3,15 |
| LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND | EUR | 116 | 2,04 | 114 | 3,12 |
| LU0209860427 - Participaciones ROBECO FUNDS | EUR | 120 | 2,11 | 115 | 3,14 |
| LU0243957239 - Participaciones INVESCO | EUR | 202 | 3,54 | 0 | 0,00 |
| LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS | EUR | 147 | 2,58 | 158 | 4,30 |
| LU0379366346 - Participaciones BANQUE INTERNATIONAL LUX | EUR | 106 | 1,87 | 97 | 2,66 |
| LU0503938952 - Participaciones AXA GROUP | EUR | 58 | 1,01 | 55 | 1,50 |
| LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS | EUR | 102 | 1,79 | 101 | 2,77 |
| LU0908524936 - Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX | EUR | 203 | 3,57 | 0 | 0,00 |
| LU1373035580 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL | EUR | 156 | 2,75 | 0 | 0,00 |
| LU1548496964 - Participaciones ALLIANZ | EUR | 123 | 2,16 | 108 | 2,93 |
| LU1681045370 - Acciones AMUNDI | EUR | 313 | 5,49 | 88 | 2,39 |
| LU1797813521 - Participaciones MANDG | EUR | 106 | 1,86 | 0 | 0,00 |
| LU1857276965 - Participaciones NORDEA BANK | EUR | 45 | 0,79 | 44 | 1,20 |
| LU1940079145 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT | EUR | 0 | 0,00 | 90 | 2,46 |
| LU1951199535 - Participaciones NATIXIS INVESTMENT MANAGERS | EUR | 69 | 1,21 | 63 | 1,72 |
| LU2145462300 - Participaciones SAM GROUP | EUR | 107 | 1,88 | 86 | 2,36 |
| LU2146192377 - Participaciones ROBECO FUNDS | EUR | 108 | 1,90 | 105 | 2,87 |
| LU2168656184 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL | EUR | 50 | 0,88 | 46 | 1,25 |
| LU257886988 - Participaciones BNP PARIBAS | EUR | 151 | 2,65 | 89 | 2,44 |
| TOTAL IIC | | 4.894 | 85,95 | 3.215 | 87,71 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 5.051 | 88,71 | 3.367 | 91,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 5.674 | 99,66 | 3.640 | 99,29 |

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

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 3.420.609,54 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 61 empleados que ascendió a 2.816.425,62 euros y remuneración variable relativa a 39 empleados por importe de 604.183,92 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 1.018.159,56 euros, correspondiendo 766.022,23 euros a remuneración fija y 252.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 8 empleados altos cargos de la Gestora fue de 1.146.929,74 euros, de los cuales 878.792,41 euros se atribuyen a remuneración fija y 268.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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