

CINVEST,FI
Nº Registro CNMV: 5095

Informe Semestral del Primer 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.bancoalcala.com.

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / BISONTE CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,16	0,32	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	0,33	0,45	1,40

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	199.608,30	172.018,39
Nº de Partícipes	18	19
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	2.081	10,4248
2024	2.720	10,4438
2023	2.577	10,2215
2022	5.447	8,7134

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,18	1,43	-1,59	1,18	-0,32	2,18	17,31	-19,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,64	03-04-2025	-2,64	03-04-2025	-3,74	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,99	12-05-2025	1,99	12-05-2025	5,88	09-03-2022

(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	9,34	11,03	7,29	6,71	7,78	5,71	5,81	22,20	
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,23	9,23	9,51	9,58	9,93	9,58	11,48	14,62	

(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.

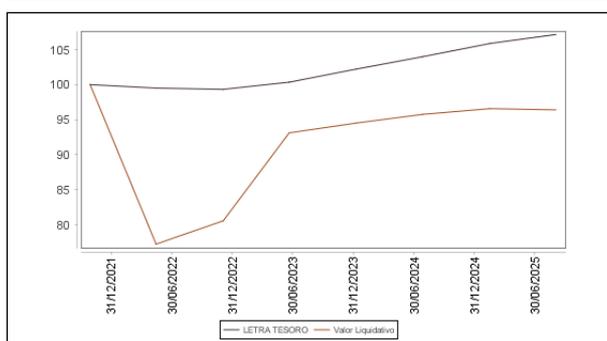
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,56	0,28	0,29	0,76	0,29	1,68	2,67	3,82	1,61

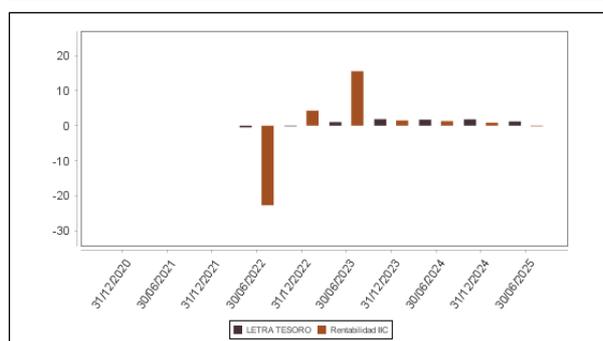
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 24 de Septiembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.742	83,71	1.560	86,81
* Cartera interior	756	36,33	614	34,17
* Cartera exterior	987	47,43	946	52,64
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	332	15,95	234	13,02
(+/-) RESTO	6	0,29	2	0,11
TOTAL PATRIMONIO	2.081	100,00 %	1.797	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)	3.797	1.781	1.797	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,04	0,00	15,04	193,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,78	0,86	-0,78	-36,79
(+) Rendimientos de gestión	-0,15	1,44	-0,15	-91,33
+ Intereses	0,50	0,77	0,50	-161,21
+ Dividendos	0,88	0,21	0,88	-322,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,48	0,35	-1,48	445,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,11	-0,05	-78,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	0,52	-0,64	-228,65
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	-212,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-212,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	-173,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-67,78
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	-220,05
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-190,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	-190,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.081	1.797	2.081	

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

3. Inversiones financieras

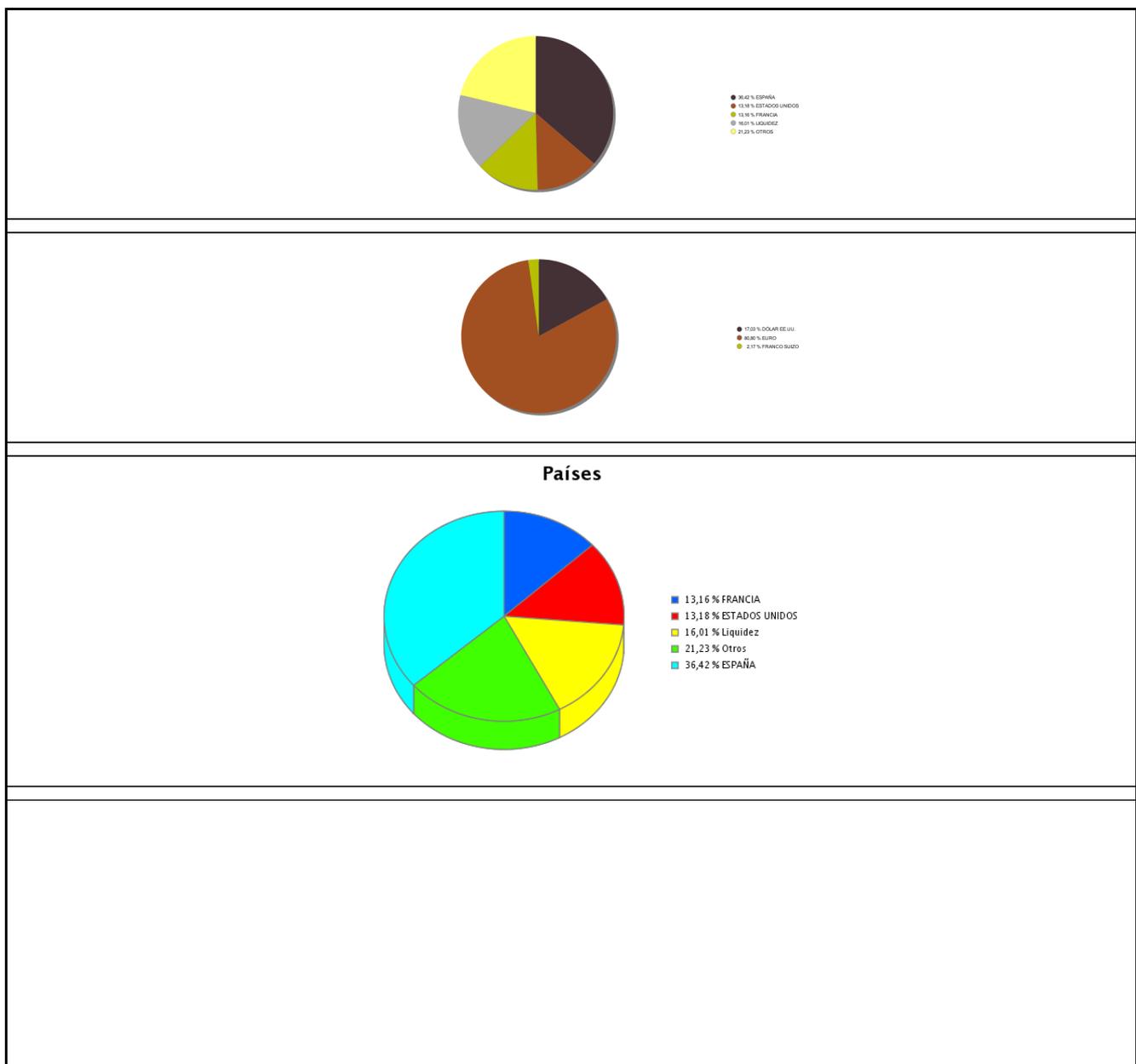
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

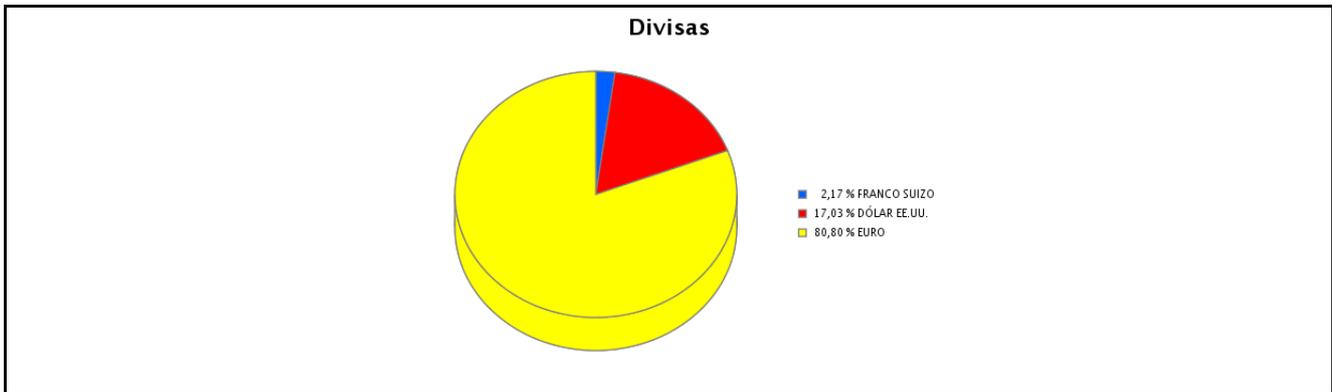
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	694	33,36	500	27,86
TOTAL RENTA FIJA	694	33,36	500	27,86
TOTAL RV COTIZADA	62	2,96	113	6,31
TOTAL RENTA VARIABLE	62	2,96	113	6,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	756	36,32	614	34,17
TOTAL RV COTIZADA	987	47,41	946	52,66
TOTAL RENTA VARIABLE	987	47,41	946	52,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	987	47,41	946	52,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.742	83,73	1.560	86,82

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 2.080.422,46 euros que supone el 99,98% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 488.008,23 euros, suponiendo un 24,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.029,14 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 386.395,20 euros, suponiendo un 19,38% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 435,98 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. Desde el punto de vista de nuevas actuaciones y movimientos de cartera, consideramos que la actual cartera del Fondo A&A International Investment se encuentra bien diversificada, donde van entrando y saliendo valores que consideramos siempre bien gestionados, con prioridad a altos dividendos y que llegan a zonas de precios en sus acciones altamente interesantes. En los próximos meses del año, consideramos que los mercados pueden acentuar sus altibajos provocándose en el 2º semestre 2025 mayor volatilidad en muchos índices, lo que nos permitirá poder obtener compañías que estamos siguiendo a los precios adecuados que deseamos incorporar a la cartera, lo que consideramos muy positivo, y seguir con la buena evolución inicial para cerrar un 2025 con alta rentabilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La decisión general de mantener una exposición elevada a renta variable (aunque ajustada respecto al año anterior) se mantiene, pero se ha compensado con una posición relevante en liquidez y activos monetarios (REPO con vencimiento 2028), lo que sugiere prudencia táctica ante incertidumbre de mercado.

Inversiones concretas: durante el periodo solo se ejecutó una operación (venta de Roblox Corp., con beneficio de +1.263 ?)

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -0,18%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -3,69%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 15,83% hasta 2.080.881,34 euros frente a 1.796.533,08 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 pasando de 19 a 18 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -0,18% frente a una rentabilidad de 0,86% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,56% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,57% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -0,18% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. ? Solo se ha registrado una operación durante el periodo: venta parcial en sector tecnológico (Roblox, +14,2%).

La rentabilidad del fondo desde el 31/12/2024 ha sido del +1,26%, explicada principalmente por la positiva evolución de los sectores aeronáutico (Airbus +13,99% y Boeing +13,67%) y eléctrico (Iberdrola +38,63%).

El sector tecnológico, aunque con fuerte peso en cartera, tuvo comportamiento mixto: Nvidia (+22,6%), TSMC (+4,7%) vs. Intel y STMicroelectronics con caídas superiores al -6%. La rentabilidad positiva del +1,26% se debe a:

Buena selección en grandes tecnológicas (Nvidia, TSMC) y sector aeronáutico.

Apuesta acertada por liquidez y monetarios (más del 48%), que ha estabilizado la cartera.

El fondo acusa sin embargo una minusvalía latente del -15,87% en renta variable, debido a correcciones en sectores

consumo y materiales, aunque compensada parcialmente por el rebote en valores clave.

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 601.022,07 euros, un 28,88% 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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 9,34%, 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 0,19%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 171,68 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 431,25 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Se espera que la gestora mantenga un enfoque cauto pero expuesto a crecimiento:

Continuará la diversificación geográfica, con foco en Eurozona y EE. UU., reduciendo exposición a emergentes.

Podría incrementarse peso en sectores como tecnología y energía, si se confirma el repunte cíclico o recuperación global.

La liquidez seguirá siendo relevante como colchón frente a posibles episodios de volatilidad.

Dada la buena evolución reciente, se anticipa un mantenimiento del actual equilibrio entre activos monetarios y renta variable, con rotación selectiva si surgen oportunidades.

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	694	33,36	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	500	27,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		694	33,36	500	27,86
TOTAL RENTA FIJA		694	33,36	500	27,86
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,00	12	0,68
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	0	0,00	12	0,65
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	0	0,00	30	1,65
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	0	0,00	10	0,58
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	2	0,07	2	0,11
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	17	0,80	13	0,74
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	22	1,06	0	0,00
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	0	0,00	15	0,81
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	12	0,60	12	0,65
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	9	0,43	8	0,44
TOTAL RV COTIZADA		62	2,96	113	6,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		62	2,96	113	6,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		756	36,32	614	34,17
IE000S9YS762 - Acciones LINDE GROUP	USD	20	0,96	0	0,00
DE000AOLD6E6 - Acciones GERRE SHEIMER	EUR	7	0,35	11	0,59
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	40	1,90	47	2,64
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	4	0,19	6	0,33
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	2	0,11	3	0,14
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	15	0,71	0	0,00
NL0000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	4	0,21	5	0,29
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	46	2,21	116	6,46
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	44	2,09	21	1,14
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	4	0,20	5	0,30
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	53	2,56	76	4,24
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	24	1,15	7	0,40
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	2	0,10	3	0,16
FR0000131757 - Acciones ERAMET	EUR	5	0,22	5	0,30
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS N.V.	EUR	10	0,50	10	0,54
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	35	1,70	77	4,31
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL NV	EUR	27	1,31	0	0,00
BE0003717312 - Acciones SOFINA SA	EUR	7	0,34	5	0,30
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	12	0,60	3	0,19
IT0004764699 - Acciones BRUNELLO CUCINELLI	EUR	10	0,50	11	0,59
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	10	0,47	10	0,57
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	23	1,09	24	1,32
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF	EUR	43	2,05	50	2,76
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	18	0,87	16	0,87
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	14	0,66	5	0,26
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	88	4,23	68	3,78
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	0	0,00	9	0,52
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	13	0,60	15	0,82
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	0	0,00	21	1,15
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	31	1,51	33	1,83
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	16	0,76	16	0,89
NL0015435975 - Acciones CAMPARI GROUP	EUR	29	1,37	30	1,67
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	30	1,46	10	0,53
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	19	0,90	21	1,18
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	14	0,67	14	0,77
US0420682058 - Acciones ARM	USD	14	0,66	12	0,66
US0970231058 - Acciones BOEING CO	USD	71	3,42	34	1,90
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	7	0,33	9	0,49
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	11	0,64
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	53	2,53	54	2,99
US37045V1008 - Acciones GENERAL MOTORS CO	USD	13	0,60	15	0,86
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	10	0,46	0	0,00
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	37	1,79	14	0,78
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	16	0,90
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	9	0,43	11	0,61
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	27	1,29	0	0,00
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	9	0,43	6	0,31
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	19	0,92	0	0,00
US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC	USD	0	0,00	12	0,67
TOTAL RV COTIZADA		987	47,41	946	52,66
TOTAL RENTA VARIABLE		987	47,41	946	52,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		987	47,41	946	52,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.742	83,73	1.560	86,82

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de uno a 7

Descripción general

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,96	0,44	0,96	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,03	1,85	1,03	2,89

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	208.061,20	139.935,43
Nº de Partícipes	110	78
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.678	12,8733
2024	9.861	11,2732
2023	1.055	11,1460
2022	644	9,4231

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	1,23	1,68	0,45	1,23	1,68	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,19	5,26	8,49	5,39	-4,02	1,14	18,28	-0,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,91	04-04-2025	-5,91	04-04-2025	-3,52	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,21	14-04-2025	3,75	05-03-2025	2,79	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	17,56	20,15	14,58	12,85	13,55	12,26	11,28	16,84	
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,11	9,11	9,13	9,33	9,79	9,33	9,83	11,91	

(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.

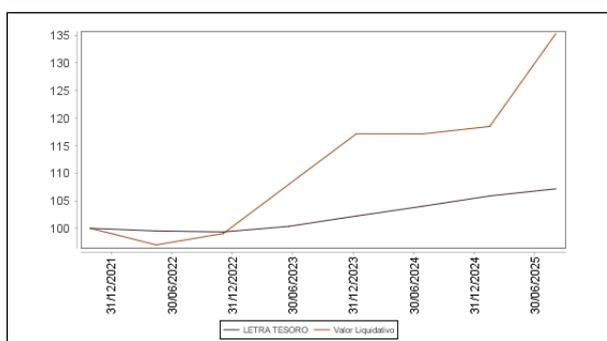
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,26	0,27	2,27	0,29	5,42	1,40	1,03	

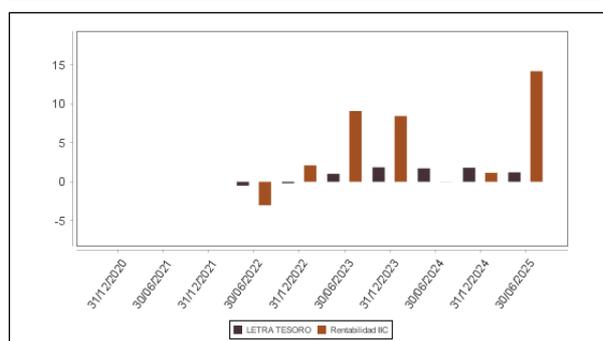
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.687	100,34	1.572	99,62
* Cartera interior	59	2,20	121	7,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.628	98,13	1.451	91,95
* 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)	22	0,82	24	1,52
(+/-) RESTO	-31	-1,16	-18	-1,14
TOTAL PATRIMONIO	2.678	100,00 %	1.578	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.578	1.301	1.578	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	34,79	18,42	34,79	-665,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,72	1,41	13,72	-5.476,77
(+) Rendimientos de gestión	15,89	2,30	15,89	-2.332,13
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-370,20
+ Dividendos	3,15	1,24	3,15	-319,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,73	1,03	12,73	1.666,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-244,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,17	-0,89	-2,17	-570,53
- Comisión de gestión	-1,68	-0,61	-1,68	-854,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-299,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,06	-0,04	-152,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-74,73
- Otros gastos repercutidos	-0,40	0,18	-0,40	-283,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.678	1.578	2.678	

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

3. Inversiones financieras

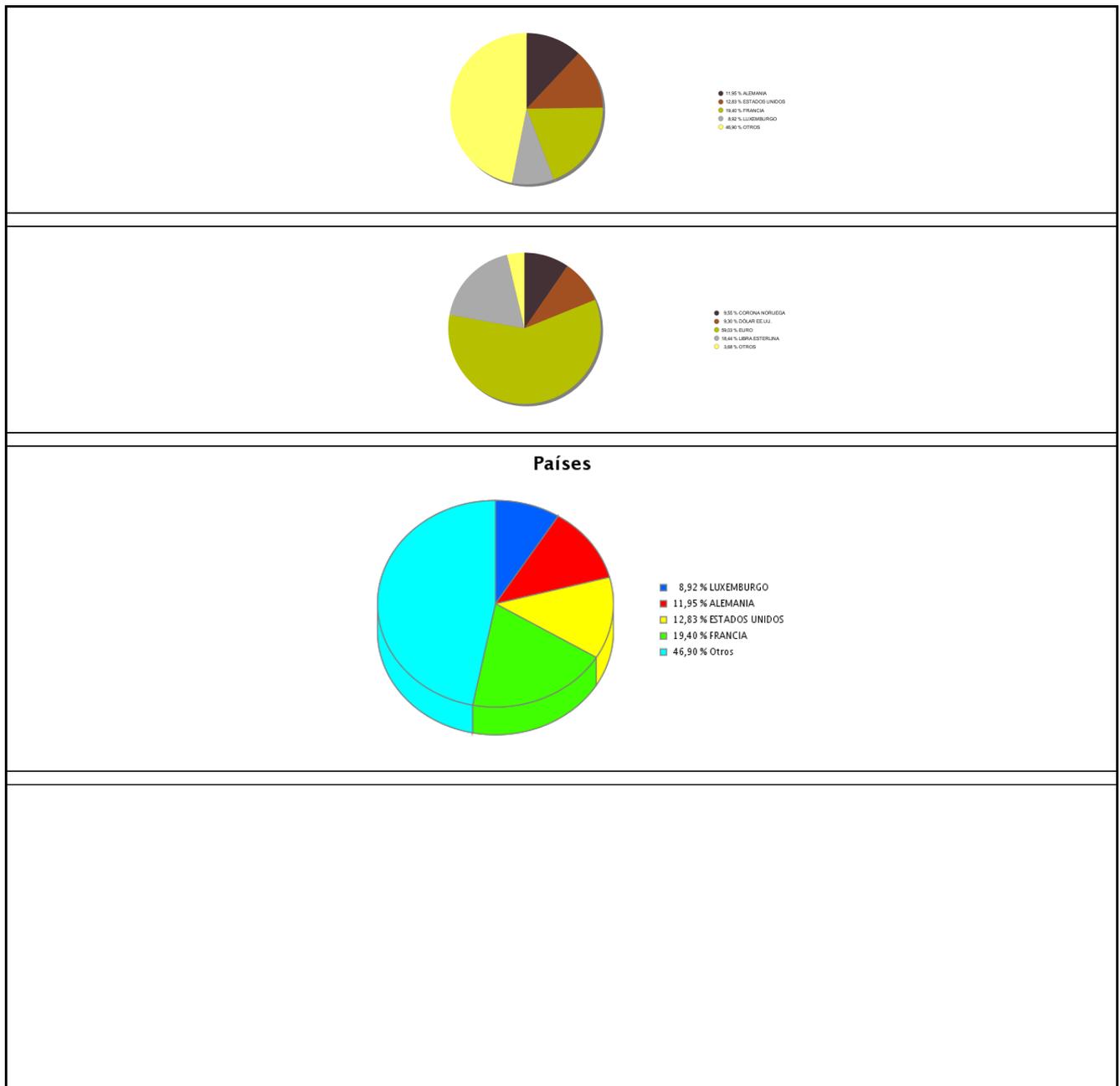
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

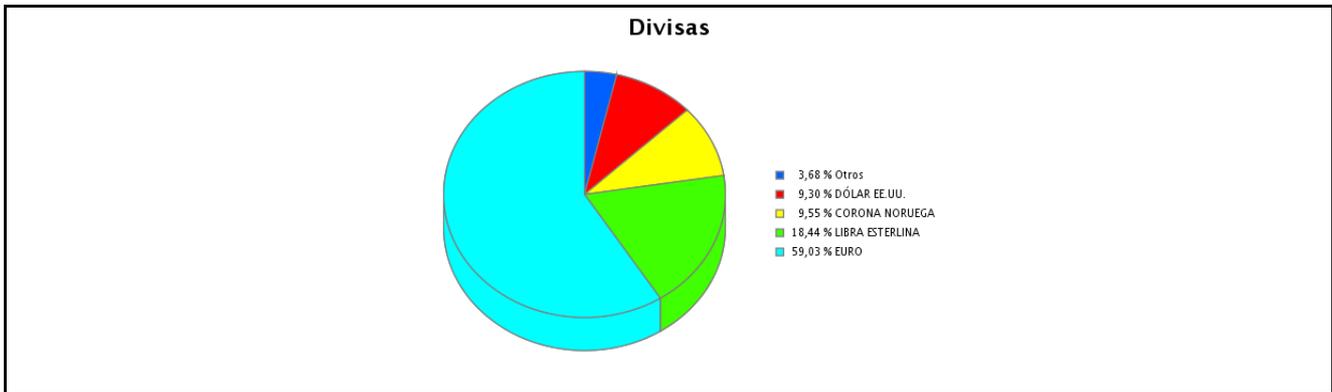
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	59	2,20	121	7,67
TOTAL RENTA VARIABLE	59	2,20	121	7,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	59	2,20	121	7,67
TOTAL RV COTIZADA	2.628	98,13	1.451	92,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.628	98,13	1.451	92,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.628	98,13	1.451	92,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.687	100,33	1.572	99,67

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 563.147,84 euros que supone el 21,03% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. A pesar de la complicada situación geopolítica, la realidad macroeconómica se mantiene estable y con perspectivas de crecimiento económico. El BCE espera que el crecimiento económico real de la eurozona para 2025 sea del 0,9%, 1,1% y 1,3% en 2026 y 2027. El crecimiento de la eurozona se estima inferior al crecimiento económico real global estimado del 3,1%, 2,9% y 3,2% para 2025, 2026 y 2027. Estas estimaciones se revisaron para reflejar el impacto negativo de los aranceles en el comercio internacional y por tanto en el crecimiento económico.

Por otra parte, el BCE ha vuelto a bajar los tipos de interés el 0,25% al observar que la inflación se modera y que espera que permanezca por debajo del objetivo del 2%. Los tipos de interés de la facilidad de depósito, las operaciones principales de financiación y la facilidad marginal de crédito se redujeron al 2,00%, 2,15% y 2,40%, respectivamente.

Sin embargo, la cantidad de dinero M1 y M3 crecieron al 4,7% y 3,9%, lo cual podría mantener la inflación por encima del objetivo del BCE por algún tiempo. El último dato de la inflación subyacente (excluyendo energía y alimentos) fue del 2,3% en abril.

Mientras tanto, la rentabilidad del bono europeo ponderado a 10 años se sitúa en el 3% y el tipo de referencia a corto plazo en el 2,2%. De este modo, la rentabilidad a corto plazo sería inferior a la inflación subyacente, (mostrando una ineficiencia o alteración de la lógica económica)

El desempleo sigue estando en el 6,2%, mínimos desde que se constituyó la UE y es un buen dato tanto para la economía, como para la sociedad.

El principal riesgo a largo plazo sigue siendo el déficit público, actualmente del 3,1%, y el endeudamiento soberano que se espera supere el 90% en 2027. Esto puede suponer un riesgo si la inflación no se moderase y el BCE volviese a subir los tipos de interés por el incremento en el coste financiero.

En resumen, situación estable pero con riesgos, como siempre.

Durante el primer semestre de 2025, la rentabilidad del compartimento CINVEST / NOGAL CAPITAL fue 14,2% y 28,7% desde el inicio en octubre de 2021. En los respectivos periodos, la rentabilidad del índice de referencia según folleto MSCI Europe Net Total Return fue del 8,5%, y 31,1%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el trimestre, la política de inversión del fondo ha mantenido un enfoque de largo plazo, maximizando el nivel de inversión en renta variable dentro de los límites establecidos por el folleto. Se ha continuado priorizando compañías con valoraciones atractivas y modelos de negocio resilientes, en línea con la filosofía de inversión de la gestora.

La cartera mantiene una elevada exposición a compañías de pequeña y mediana capitalización (small caps), que consideramos infravaloradas estructuralmente frente a las grandes compañías. Esta asignación se fundamenta en el convencimiento de que el actual entorno de gestión pasiva y desintermediación ha provocado ineficiencias en este segmento del mercado.

Desde el punto de vista sectorial, se ha reforzado la exposición a sectores industriales cíclicos, con especial atención a empresas que presentan ventajas competitivas sostenibles y balances sólidos. Asimismo, se mantiene una infraponderación relativa en sectores defensivos, más expuestos a valoraciones exigentes.

En cuanto a la distribución geográfica, la cartera sigue centrada principalmente en Europa, con especial presencia en mercados periféricos, donde aún se detectan ineficiencias relevantes. La gestión continúa siendo activa, con un número limitado de posiciones, elevada convicción en cada una de ellas y rotación mínima.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 14,19%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 8,55%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 69,79% hasta 2.678.440,63 euros frente a 1.577.516,12 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 32 pasando de 78 a 110 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 14,19% frente a una rentabilidad de 1,16% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,53% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,62% 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 14,19% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el segundo trimestre de 2025, reforzamos posiciones en cinco compañías que consideramos estratégicas a medio plazo. Las mayores compras netas fueron Cool Co (+3,17% del patrimonio), Fleury Michon (+2,97%), d'Amico International Shipping (+2,47%), Saturn Oil & Gas Inc. (+2,17%) y BMW (+1,97%). Estas inversiones reflejan nuestra convicción en negocios con capacidad de generar caja en entornos volátiles, valoración atractiva y visibilidad en resultados. La mayoría de estas compañías operan en sectores con alta dispersión, donde una buena selección individual marca la diferencia.

En paralelo, las mayores ventas netas se concentraron en compañías que habían alcanzado nuestros precios objetivo o donde vimos una mejor alternativa de inversión. Destacó BW Offshore, con una reducción del 4,17% del patrimonio, seguida de Fresnillo Plc (2,67%), 1&1 AG (2,27%), Elecnor (2,27%) e IAG (1,97%). Estas salidas nos han permitido rotar capital hacia nuevas oportunidades con mayor potencial de revalorización, manteniendo una exposición global equilibrada y bien diversificada. Durante el segundo trimestre de 2025, las decisiones de inversión adoptadas han tenido un impacto netamente positivo en la rentabilidad del fondo. Las contribuciones más relevantes provinieron de posiciones en el sector energético e industrial, en línea con la tesis de inversión basada en valoraciones atractivas y recuperación de beneficios.

Las cinco posiciones que más han contribuido positivamente al resultado del fondo han sido:

Atalaya Mining (+1,11% sobre el patrimonio medio), impulsada por la recuperación de los precios del cobre y una mejora en sus márgenes operativos.

bpost SA (+1,09%), gracias a unos resultados trimestrales muy por encima del consenso y mejoras operativas en su división logística.

d'Amico International Shipping (+0,53%), beneficiada por el fuerte repunte de las tarifas en el mercado de petroleros.

Fresnillo PLC (+0,51%), apoyada por la subida del precio de la plata y una mayor producción en sus principales activos.

Schaeffler AG (+0,49%), tras anunciar una reestructuración positiva y mejores expectativas para su negocio industrial.

En el lado negativo, las cinco posiciones que más han restado al fondo han sido:

Renault SA (0,58%), penalizada por el descenso de ventas en Europa y mayores costes en la transición hacia vehículos eléctricos.

Dynagas LNG Partners (0,55%), afectada por una menor actividad comercial y preocupaciones sobre su estructura financiera.

Adval Tech Holding AG (0,42%), tras presentar unos resultados débiles y perder contratos clave en su división automotriz.

Societe BIC SA (0,26%), que sigue presionada por una caída estructural de la demanda en varias líneas de producto.

Urbas Grupo Financiero (0,21%), por los problemas para hacer frente a las deudas y la necesidad de reestructuración.

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 17,56%, frente a una volatilidad de 17,16% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,19%.

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

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

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

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

valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 191,98 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 345,98 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. A pesar de la persistente incertidumbre geopolítica y de algunos riesgos fiscales estructurales en Europa, las perspectivas macroeconómicas globales continúan siendo moderadamente positivas. Las previsiones de crecimiento para los próximos ejercicios reflejan un entorno de estabilización, especialmente en el segmento de pequeñas y medianas compañías infravaloradas.

En este contexto, el fondo continuará aplicando su política de inversión con un enfoque de largo plazo, manteniendo un alto grado de inversión neta en renta variable y una estricta disciplina en la selección de valores. La prioridad seguirá siendo identificar compañías con modelos de negocio robustos, ventajas competitivas sostenibles, balances sólidos y cotizaciones claramente infravaloradas respecto a su valor intrínseco.

Se prevé que el fondo mantenga una elevada exposición a compañías de pequeña capitalización europeas, un segmento donde las ineficiencias del mercado siguen ofreciendo oportunidades atractivas de inversión. Asimismo, se seguirá aprovechando la volatilidad del mercado para rotar posiciones y reforzar aquellas ideas con mayor convicción.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	0	0,00	34	2,13
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	0	0,00	28	1,79
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	29	1,87
ES0182280018 - Acciones GRUPO URBAS	EUR	59	2,20	30	1,89
TOTAL RV COTIZADA		59	2,20	121	7,67
TOTAL RENTA VARIABLE		59	2,20	121	7,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		59	2,20	121	7,67
BMG0702P1086 - Acciones BW ENERGY LTD	NOK	3	0,10	2	0,11
BMG1738J1247 - Acciones BW OFFSHORE LTD	NOK	177	6,61	124	7,84
BMG2415A1137 - Acciones COOL COMPANY	NOK	79	2,95	0	0,00
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAMA	EUR	115	4,30	94	5,98
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	109	4,08	84	5,33
GB00BQHP5P93 - Acciones DIVERSIFIED ENERGY	GBP	205	7,65	146	9,23
IE00B1VW4493 - Acciones ORIGIN ENTERPRISES PUBLIC LTD	EUR	61	2,28	40	2,54
GB00BZQPKJ12 - Acciones FRESNILLO PLC	GBP	0	0,00	34	2,14
DE000A1A6V48 - Acciones KPS CONSULTING	EUR	52	1,94	38	2,41
DE000SHA0019 - Acciones SCHAEFFLER GROUP	EUR	90	3,36	36	2,31
FR0000032658 - Acciones SYNERGIE SA	EUR	0	0,00	30	1,93
FR0000053027 - Acciones AKWEL AUTOMOTIVE	EUR	79	2,95	39	2,48
FR0000063935 - Acciones BONDUELLE SCA	EUR	93	3,47	40	2,54
FR0000074759 - Acciones FLEURY MICHON	EUR	76	2,86	0	0,00
FR0000120966 - Acciones SOCIETE BIC SA	EUR	42	1,56	35	2,22
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	104	3,89	84	5,29
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	169	6,32	95	6,02
IT0003097257 - Acciones BIESSE	EUR	51	1,90	0	0,00
IT0003127930 - Acciones CALTAGIRONE SPA	EUR	48	1,78	55	3,50
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	50	1,88	0	0,00
DE0005439004 - Acciones STEF	EUR	0	0,00	37	2,32
DE0005545503 - Acciones 1UND1	EUR	0	0,00	33	2,12
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	132	4,91	68	4,32
CH0008967926 - Acciones ADVAL TECH	CHF	56	2,08	28	1,79
FR0010221234 - Acciones EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	74	2,77	38	2,40
FR0013252186 - Acciones PLASTIVALOIRE	EUR	57	2,14	39	2,44
NL0015001KT6 - Acciones BREEMBO	EUR	85	3,18	0	0,00
LU0061462528 - Acciones RTL GROUP SA	EUR	0	0,00	38	2,44
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	71	2,64	43	2,75
CY0106002112 - Acciones ATALAYA MINING	GBP	126	4,69	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	92	3,45	43	2,72
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	68	2,52	38	2,40
US16411R2085 - Acciones CHENIERE	USD	143	5,33	69	4,41
LU2592315662 - Acciones D'AMICO INTL SHIPPING	EUR	78	2,93	0	0,00
CA80412L8832 - Acciones SATURN OIL & GAS INC	CAD	44	1,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.628	98,13	1.451	92,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		2.628	98,13	1.451	92,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.628	98,13	1.451	92,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.687	100,33	1.572	99,67

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST/ AZERO GLOBAL

Fecha de registro: 12/11/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, un 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, del mercado monetario capitalización, o duración media de la cartera de renta fija. Los emisores/mercados serán principalmente Europa y Estados Unidos, sin descartar países OCDE y hasta un 15% en emergentes, pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,83	0,54	2,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,35	0,39	0,35	0,28

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	143.238,03	158.824,56
Nº de Partícipes	74	63
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.365	9,5267
2024	1.405	8,8438
2023	1.835	9,0444
2022	1.693	10,5312

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,72	-4,28	12,54	-5,78	20,86	-2,22	-14,12	6,47	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-9,75	09-04-2025	-9,75	09-04-2025	-4,62	04-06-2024
Rentabilidad máxima (%)	6,20	03-04-2025	6,20	03-04-2025	10,44	05-08-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,71	31,42	27,95	25,54	30,83	24,60	15,91	16,85	
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78	19,38	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29	0,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,68	11,68	11,42	11,66	11,38	11,66	10,51	7,92	

(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.

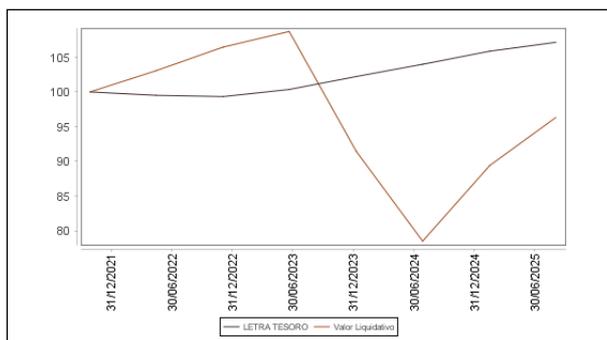
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,54	0,28	0,26	-0,23	0,33	0,76	0,82	0,70	

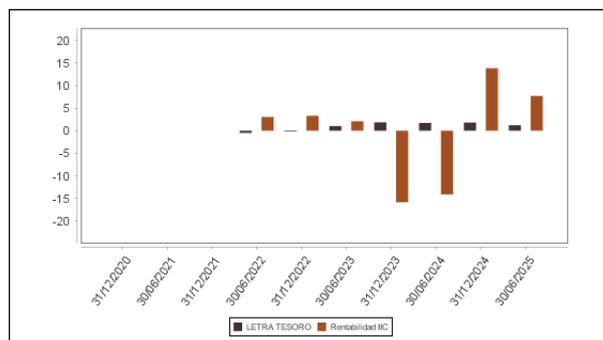
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.131	82,86	1.142	81,28
* Cartera interior	99	7,25	131	9,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.019	74,65	995	70,82
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	13	0,95	14	1,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	38	2,78	73	5,20
(+/-) RESTO	196	14,36	189	13,45
TOTAL PATRIMONIO	1.365	100,00 %	1.405	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.405	1.387	1.405	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,12	-11,14	-10,12	-150,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,42	12,30	7,42	-55,30
(+) Rendimientos de gestión	8,05	12,46	8,05	-48,62
+ Intereses	0,16	0,23	0,16	-164,82
+ Dividendos	0,52	3,06	0,52	-119,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-80,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,23	4,67	-4,23	34,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	14,65	3,99	14,65	-34,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-3,05	0,51	-3,05	676,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,04	-0,63	-157,90
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-199,37
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-198,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,18	-0,10	-132,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,01	-0,11	20,39
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,48	-0,09	-116,98
(+) Ingresos	0,00	-0,12	0,00	-101,91
+ 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	-0,12	0,00	-101,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.365	1.405	1.365	

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

3. Inversiones financieras

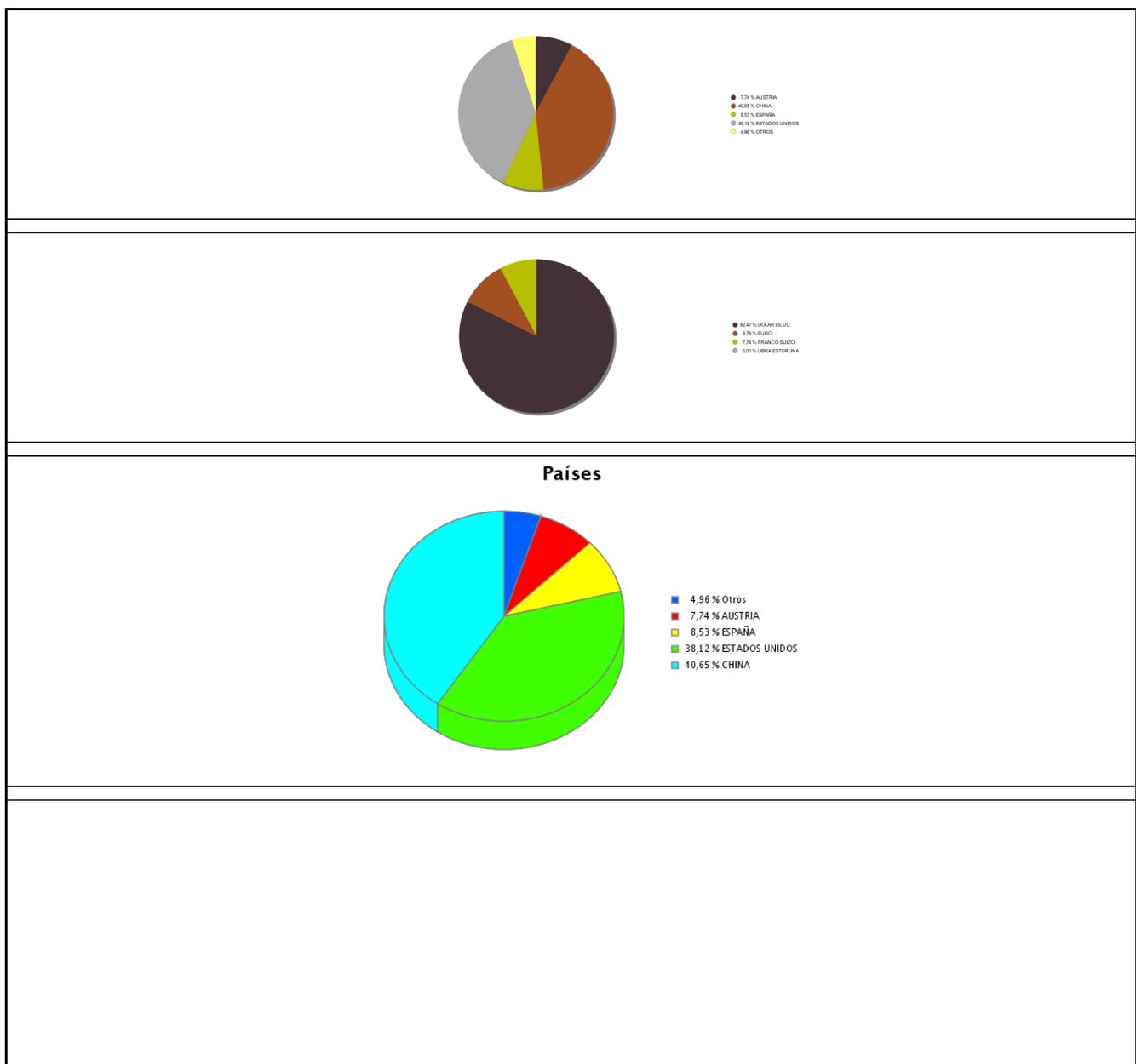
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

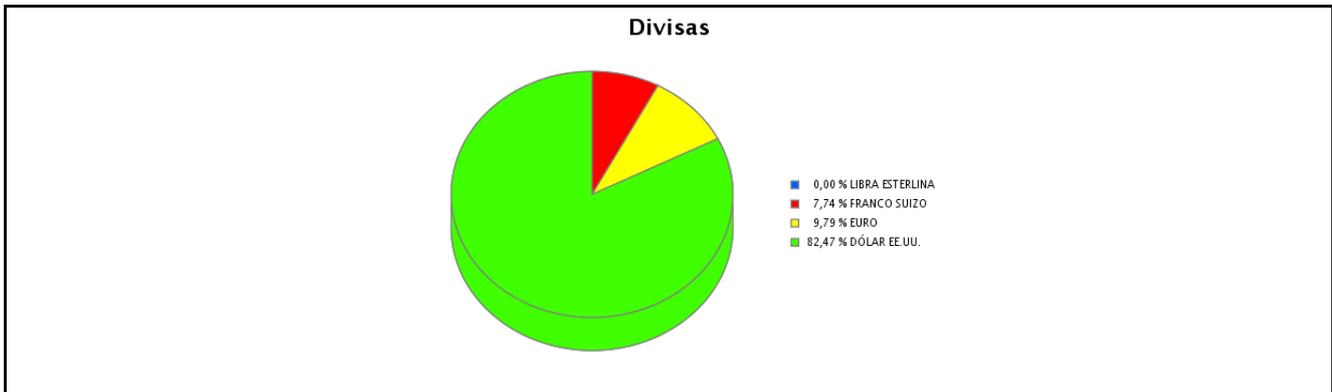
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	7,25	99	7,05
TOTAL RENTA FIJA	99	7,25	99	7,05
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	32	2,30
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	32	2,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	99	7,25	131	9,34
TOTAL RV COTIZADA	1.015	74,39	974	69,33
TOTAL RENTA VARIABLE	1.015	74,39	974	69,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.015	74,39	974	69,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.114	81,63	1.105	78,67

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
MICROSTRATEGY INC-CL A (MSTR US)	Compra Opcion MICROSTRATEGY INC-CL A (MSTR US) 100	77	Cobertura
Total subyacente renta variable		77	
TOTAL DERECHOS		77	
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 2	612	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	368	Cobertura
VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX	Compra Futuro VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX 10	185	Cobertura
Total subyacente renta variable		1166	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 2500	454	Inversión
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	126	Cobertura
GENERIC 2ND JE FUTURE JPY/USD E-MIN FUT	Compra Futuro GENERIC 2ND JE FUTURE JPY/USD E-MIN	571	Inversión
GENERIC 2ND JE FUTURE JPY/USD E-MIN FUT	Venta Futuro GENERIC 2ND JE FUTURE JPY/USD E-MIN F	571	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1722	
TOTAL OBLIGACIONES		2888	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

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 INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST,FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5095) y del compartimento CINVEST/ AZERO GLOBAL, al objeto de modificar su política de inversión.

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 474.254,87 euros que supone el 34,75% sobre el patrimonio de la IIC.

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 37.803,29 euros, suponiendo un 2,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 34,90 euros.

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 33.508,64 euros, suponiendo un 2,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 32,31 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. Tras lo ocurrido a lo largo de los últimos meses consideramos que el mercado continúa muy caro y seguiremos siendo precavidos hasta final de año. Además hay que sumar a esto la inestabilidad política que existe desde la llegada de Donald Trump y la política arancelaria, que podría provocar una crisis económica global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nuestra filosofía general consiste en aunar la teoría de ciclos económicos y la inversión en valor.

En base a la misma debemos destacar algunas inversiones centradas en Salud. En su mayoría localizadas en EE.UU y China.

Y por otro lado también destacar el uso de derivados, principalmente como posiciones cortas para proteger la cartera ante las posibles caídas del mercado.

Serán estos últimos, sumados a la tenencia de posiciones con PER muy baratos, con P/B por debajo de 1 y acciones en general muy Values, los

que nos ha permitirán superar al mercado en un entorno de caídas.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 7,72%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 2,85% hasta 1.364.579,14 euros frente a 1.404.616,93 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 11 pasando de 63 a 74 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 7,72% frente a una rentabilidad de 13,88% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,54% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,64% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 7,72% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del periodo actual y en colación a lo comentado en el apartado 1.b, se han realizado las siguientes operaciones;

YENES: Se han adquirido posiciones en futuros de Yen contra Dólar Estadounidense.

CHINA; Se han mantenido posiciones como Lufax, Alibaba, JD, Baidu y Ping an Insurance, empresas muy baratas que creemos que tendrá unos beneficios muy interesantes. Además las políticas económicas Chinas son adecuadas para levantar la economía.

SALUD Y TECNOLOGÍA: Especialmente hemos entrado en el sector farmacéutico ya que se encontraba muy infravalorado por el mercado. Y en las cuales ya hemos obtenido muy buenas rentabilidades. Ejemplos como ACADIA, que para el año que viene podría conseguir ampliar el negocio a Europa lo que la haría crecer de forma importante. FONAR, que es un empresa con ingresos y beneficios muy estables que cotiza amúltiplos bajos. O liquidia, cuya patente se aprobó y creemos que aumentará sus cifras de negocio a lo largo del próximo año. La IIC ha subido un 10% en los últimos meses.

Como comentábamos, nos hemos visto beneficiados de las posiciones en farmacéuticas y China, aunque las coberturas hayan mermado nuestra rentabilidad.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de divisa de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de la divisa alcanza el 0,18%.

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad tiene dos activos en suspensión de pagos, SDERBANK PJSC Y GLOBAL CORD BLOOD CORP

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 29,71%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de

análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 124,92 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 412,16 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Por ahora seguimos viendo que los mercados caerán y debemos ser prudentes, continuar con la estrategia de inversiones Value y coberturas sobre índices a través de derivados. Dentro de que iremos teniendo mayor exposición a los mercados según se produzcan dichas correcciones. Esperamos sobre todo mantener posiciones grandes de China y Yenes y Farmacéuticas, y cuando corrija el mercado comprar grandes empresas a buenos precios, aventurarnos en las grandes tecnológicas y empresas de gran calidad. A través de esta estrategia esperamos mantener estable el fondo hasta que veamos con claridad que los mercados subirán, y al mismo tiempo evitar la volatilidad a través de derivados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505699191 - Pagarés LINKFACTOR TRADE REC 4,175 2025-02-07	EUR	0	0,00	99	7,05
ES0505699266 - Pagarés LINKFACTOR TRADE REC 3,500 2025-09-05	EUR	99	7,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	7,25	99	7,05
TOTAL RENTA FIJA		99	7,25	99	7,05
ES0182280018 - Acciones GRUPO URBAS	EUR	0	0,00	32	2,30
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	32	2,30
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	32	2,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		99	7,25	131	9,34
KYG5500B1288 - Acciones LINKAGE CC	USD	19	1,42	0	0,00
KYG5500B2013 - Acciones LINKAGE CC	USD	0	0,00	41	2,95
KYG6781A1022 - Acciones ORIENTAL RISE HOLDINGS	USD	39	2,87	0	0,00
GRS805003001 - Acciones INTERLIFE GENERAL INSURANCE	EUR	1	0,04	1	0,04
AT0000KTM102 - Acciones PIERERMOBILITY	CHF	90	6,61	110	7,87
HK0000145638 - Acciones TONGRENTANGCM	HKD	0	0,00	41	2,94
SE0001824004 - Acciones G5E	SEK	0	0,00	68	4,87
US0042251084 - Acciones ACADIA PHARMACEUTICALS INC	USD	69	5,08	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	168	12,31	143	10,16
US0567521085 - Acciones BAIDU	USD	51	3,73	57	4,06
US3444374058 - Acciones FONAR	USD	56	4,13	0	0,00
US47215P1066 - Acciones JD.COM	USD	64	4,69	77	5,50
US53635D2027 - Acciones LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	57	4,20	0	0,00
US5494981039 - Acciones LUCID MOTORS	USD	0	0,00	98	6,96
US54975P2011 - Acciones LUFAX HOLDINDG	USD	73	5,37	71	5,08
US67080N1019 - Acciones PANACEA.ECOR1CAP	USD	71	5,23	0	0,00
US69318G1067 - Acciones PBFENERGY	USD	0	0,00	57	4,09
US72341E3045 - Acciones PINGAN	USD	65	4,79	67	4,80
US83548R4020 - Acciones SONNET BIO	USD	5	0,36	7	0,47
US9105711082 - Acciones U-G	USD	64	4,71	0	0,00
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	49	3,61	0	0,00
US9216591084 - Acciones VANDA PHARMACEUTICAL	USD	71	5,22	82	5,86
US9314271084 - Acciones WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	0	0,00	52	3,69
TOTAL RV COTIZADA		1.015	74,39	974	69,33
TOTAL RENTA VARIABLE		1.015	74,39	974	69,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.015	74,39	974	69,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.114	81,63	1.105	78,67
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
KYG393421030 - Acciones GLOBAL CORD BLOOD CORP	USD	13	0,93	14	1,03

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): US80585Y3080 - Acciones SBERBANK PJSC	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / LONG RUN

Fecha de registro: 11/02/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos un 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE (con especial foco en España, resto de Europa y EE. UU), pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se invertirá principalmente en compañías consolidadas, formando una cartera diversificada de empresas resistentes, difíciles de replicar por otros y que vayan a producir bienes y servicios que seguirán demandados por la sociedad en los próximos 10-20 años, con la intención de mantenerlas en el largo plazo. Se prevé que la cartera tenga escasa rotación.

La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,05	0,04	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,73	0,53	0,73	1,22

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	671.140,06	572.185,77
Nº de Partícipes	44	40
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.756	13,0458
2024	7.448	13,0161
2023	5.282	11,9407
2022	3.484	10,1802

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,23	1,26	-1,02	1,55	-0,38	9,01	17,29		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,56	04-04-2025	-3,56	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,75	12-05-2025	2,75	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 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	12,92	16,10	8,68	7,21	9,88	7,68	8,83		
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,15	6,15	6,13	5,85	5,97	5,85	6,97		

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

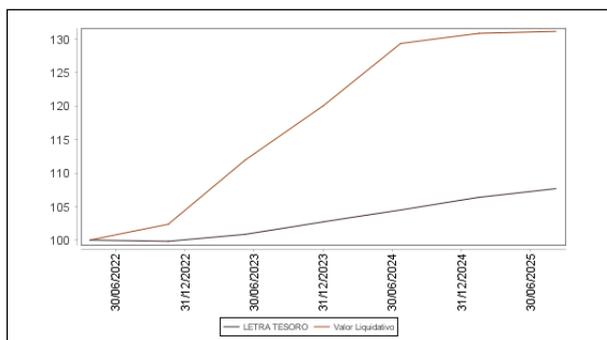
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,27	0,25	0,28	1,08	1,14	0,98	

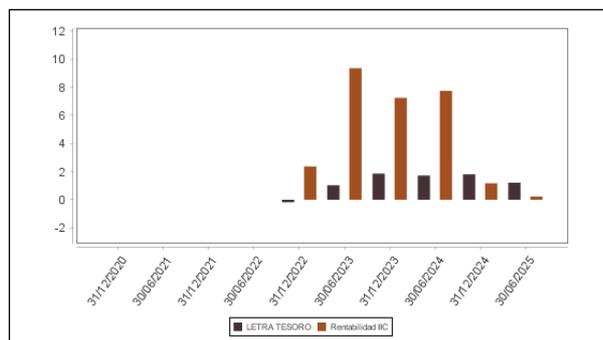
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.631	98,57	7.092	95,22
* Cartera interior	3.287	37,54	2.727	36,61

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.344	61,03	4.365	58,61
* 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)	74	0,85	331	4,44
(+/-) RESTO	51	0,58	24	0,32
TOTAL PATRIMONIO	8.756	100,00 %	7.448	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.448	7.023	7.448	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,62	4,85	15,62	-208,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,59	1,16	0,59	-109,99
(+) Rendimientos de gestión	1,28	2,24	1,28	-119,62
+ Intereses	0,19	0,26	0,19	-174,10
+ Dividendos	1,75	2,14	1,75	-307,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,68	-0,13	-0,68	-87,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,03	0,02	-373,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-1,11	-0,69	-219,57
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-222,98
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-223,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-199,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-45,42
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,55	-0,13	-196,13
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-387,75
+ 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	0,03	0,00	-387,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.756	7.448	8.756	

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

3. Inversiones financieras

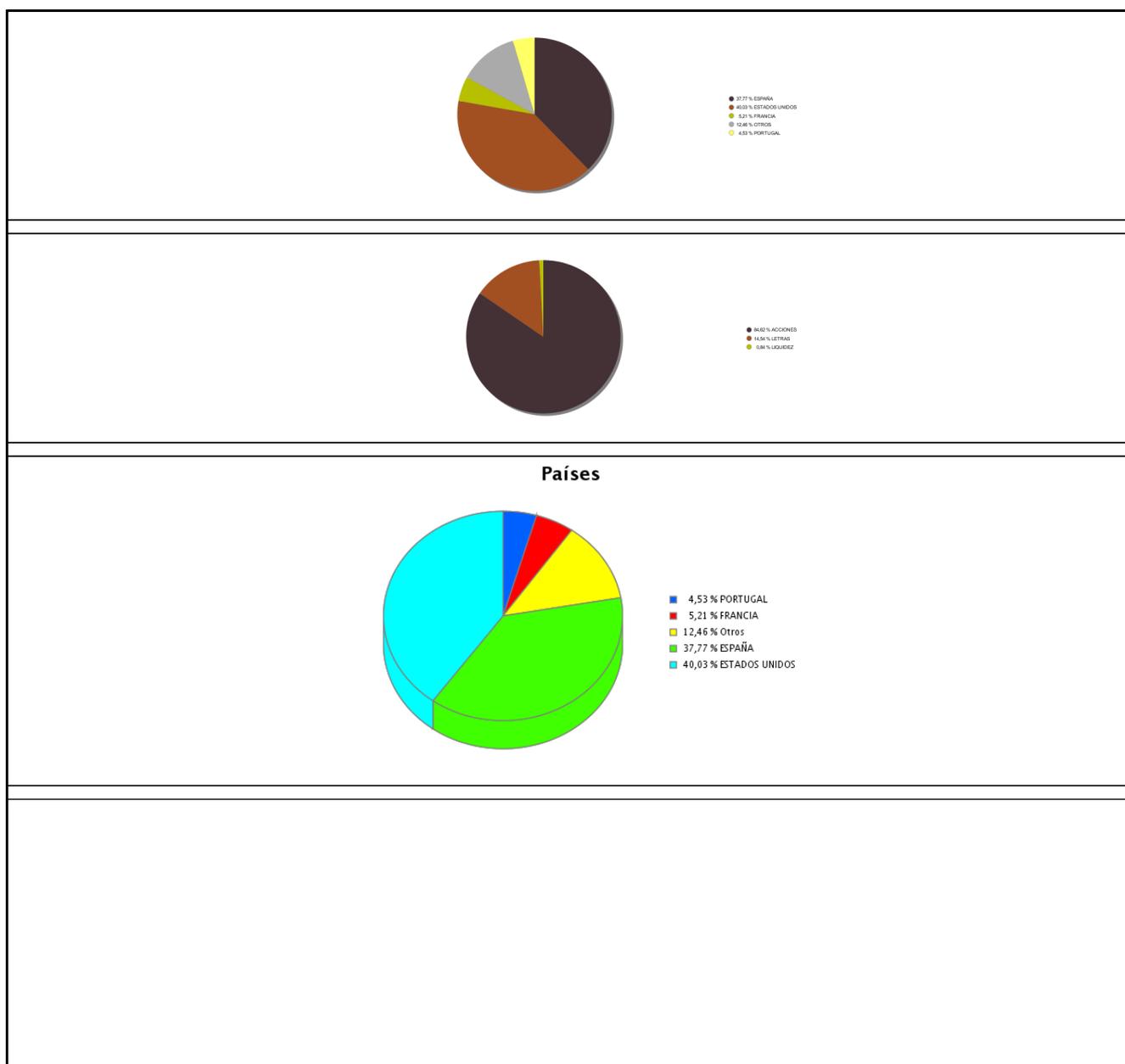
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

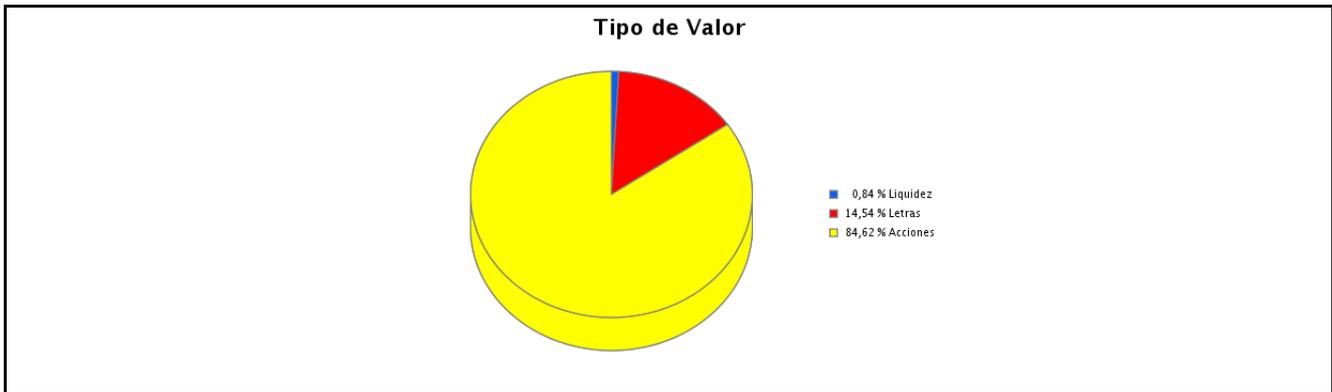
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.266	14,46	1.056	14,18
TOTAL RENTA FIJA	1.266	14,46	1.056	14,18
TOTAL RV COTIZADA	2.022	23,09	1.671	22,43
TOTAL RENTA VARIABLE	2.022	23,09	1.671	22,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.287	37,55	2.727	36,61
TOTAL RV COTIZADA	5.344	61,03	4.365	58,61
TOTAL RENTA VARIABLE	5.344	61,03	4.365	58,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.344	61,03	4.365	58,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.631	98,58	7.092	95,22

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 2.497.757,26 euros que supone el 28,53% 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. Termina el primer semestre de 2025 marcado por las medidas proteccionistas del Gobierno de Donald Trump y la crisis en Oriente Medio, que han provocado un incremento en la volatilidad de los mercados. No obstante, en lo que va de año y a pesar de los movimientos al alza y a la baja, la renta variable ha finalizado los primeros seis meses con una revalorización considerable. En este contexto, Cinvest Long Run ha terminado Junio sin apenas cambios en lo que va de año (+0,23%). Su menor peso en ciertas compañías que han tenido un comportamiento muy positivo como los bancos, su exposición al USD en un contexto de depreciación del billete verde y una considerable posición en liquidez (15% aprox.) han hecho que el fondo suba menos que los principales índices bursátiles.

Desde su constitución (11/02/2022), el fondo acumula una rentabilidad del 30,46%, que equivale a una tasa anualizada del 8,17%, y que es la que consideramos relevante.

La situación económica actual sigue siendo de cierto estancamiento del crecimiento económico. Las medidas arancelarias y las crisis en Oriente Medio han incrementado todavía más la incertidumbre geopolítica, que siempre afecta a la actividad económica (menores inversiones, mayor cautela de los consumidores?etc).

Los resultados de las compañías en cartera siguen siendo por lo general satisfactorios aunque seguimos viendo debilidad en algunos sectores como el lujo y bienes de equipo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Como ya avanzábamos el pasado trimestre, donde apuntábamos lo siguiente: ?En este contexto de desaceleración económica y con las cotizaciones al alza, seguimos siendo muy selectivos con compras puntuales que hemos intentado realizar cuando se producían correcciones en los mercados? Hemos cumplido la estrategia y reanudado las compras en Marzo y Abril, aprovechando las correcciones bursátiles. Como consecuencia de ello, nuestra liquidez se ha reducido del 19% al 15% actual aproximadamente, que sigue siendo muy considerable. Esta liquidez está siendo retribuida a precios de mercado. La rotación de la cartera ha seguido siendo mínima.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 0,23%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -8,11%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 17,56% hasta 8.755.544,30 euros frente a 7.447.651,92 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 4 pasando de 40 a 44 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 0,23% frente a una rentabilidad de 1,17% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,55% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,56% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 0,23% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del año hemos añadido dos compañías nuevas a la cartera, Atlas Copco y The Hershey Company. Igualmente hemos incrementado las inversiones en muchas de las posiciones ya existentes: Galp Energia, Ebro Foods, Novo Nordisk, Meta Platforms, Inditex, The Coca Cola Company, Nike, BMW, Colgate Palmolive, Repsol, Elecnor, Johnson & Johnson, Viscofan, Inditex, Waters Corporation, Accenture?etc.

En lo que va de año se han vendido dos posiciones, ambas debido a OPAs de terceros que sacan a las compañías de cotización; Skechers y Grupo Catalana Occidente. Son la tercera y cuarta compañías que se vende desde que nació el

fondo, y todas debido a OPAs. Todas las salidas se han producido con considerables plusvalías. Dentro de las compañías que han tenido un mejor comportamiento bursátil en el primer semestre del ejercicio destacamos Idexx Laboratories, Mapfre y Elecnor (estas dos últimas también tuvieron un excelente comportamiento el último semestre de 2024. Por otro lado, las que peor se han comportado han sido LVMH, Remy Cointreau y Novo Nordisk.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 12,92%, frente a una volatilidad de 20,47% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,19%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 784,68 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.459,01 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. No hacemos previsiones sobre lo que harán los mercados en el corto plazo, consideramos que es muy difícil predecirlo. Seguimos confiando en nuestra cartera de compañías, las cuales tienen por lo general una gran trayectoria, han superado diversas crisis pasadas y cuentan por lo general con una situación financiera solvente.

Seguimos manteniendo una considerable liquidez (15% aproximadamente) que utilizaríamos en caso de caídas para incrementar nuestra posición en compañías que tenemos en cartera. No creemos que el número de compañías nuevas se incremente significativamente, aunque seguimos monitorizando alguna empresa que podría incorporarse al portfolio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2.780 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.056	14,18
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 1.860 2025-07-01	EUR	1.266	14,46	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.266	14,46	1.056	14,18
TOTAL RENTA FIJA		1.266	14,46	1.056	14,18
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	188	2,14	197	2,65
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	170	1,94	32	0,43
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	141	1,90
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	288	3,29	203	2,73
ES0129743318 - Acciones ELECENOR	EUR	303	3,46	193	2,59
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	177	2,02	149	2,00
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	248	2,83	224	3,01
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	230	2,63	181	2,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	214	2,44	202	2,71
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	205	2,35	149	2,01
TOTAL RV COTIZADA		2.022	23,09	1.671	22,43
TOTAL RENTA VARIABLE		2.022	23,09	1.671	22,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.287	37,55	2.727	36,61
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	210	2,40	80	1,07
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	184	2,11	119	1,59
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	184	2,10	113	1,52
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	142	1,62	139	1,87
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	232	2,65	219	2,94
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	158	1,80	175	2,35
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	63	0,72	85	1,14
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	134	1,53	87	1,17
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	171	1,95	100	1,34
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	160	1,83	160	2,15
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	158	1,81	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	167	1,91	204	2,74
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	138	1,57	157	2,10
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	198	2,26	275	3,69
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	209	2,39	132	1,78
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	133	1,52	98	1,32
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	213	2,43	136	1,82
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	90	1,03	83	1,11
US4278661081 - Acciones HERSEY CORP	USD	119	1,36	0	0,00
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	155	1,77	96	1,29
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	46	0,52	46	0,62
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	24	0,27	25	0,34
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	219	2,51	193	2,59
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	92	1,05	104	1,39
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	190	2,17	183	2,46
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	97	1,10	58	0,78
US6701002056 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	USD	246	2,81	183	2,45
US68902V1070 - Acciones OTIS	USD	185	2,11	150	2,01
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	150	1,71	113	1,51
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	184	2,10	131	1,76
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	148	1,69	115	1,55
US8305661055 - Acciones SKECHERS USA INC	USD	0	0,00	68	0,92
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	78	0,89	88	1,18
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	141	1,61	145	1,94
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	220	2,51	223	2,99
US9418481035 - Acciones WATERS	USD	107	1,22	82	1,11
TOTAL RV COTIZADA		5.344	61,03	4.365	58,61
TOTAL RENTA VARIABLE		5.344	61,03	4.365	58,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.344	61,03	4.365	58,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.631	98,58	7.092	95,22

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

no aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST / TERCIO CAPITAL

Fecha de registro: 25/03/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,31	0,65	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,16	1,50	2,16	2,72

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	186.660,31	195.644,06	166,00	178,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	723.085,61	653.926,86	975,00	903,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	2.583	2.720	2.577	5.447
CLASE B	EUR	10.842	9.861	5.421	4.085

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	13,8390	13,9019	12,1592	9,9890
CLASE B	EUR	14,9934	15,0804	13,2897	10,9721

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE B		0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,45	4,78	-5,00	-4,16	-0,44	14,33	21,73		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,78	04-04-2025	-6,78	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,33	08-04-2025	3,33	08-04-2025		

(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	19,61	24,11	13,73	12,53	15,75	13,03	17,06		
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29		
BENCHMARK TRIMESTRALES	20,00	24,56	13,96	11,53	14,10	10,99	10,85		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,19	11,19	11,53	11,56	11,68	11,56	13,85		

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

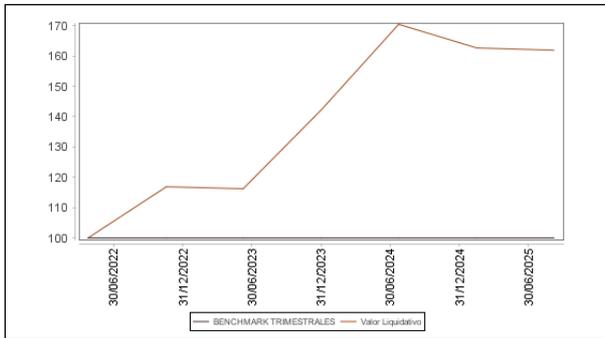
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,36	0,27	0,27	0,29	1,11	1,21	1,04	

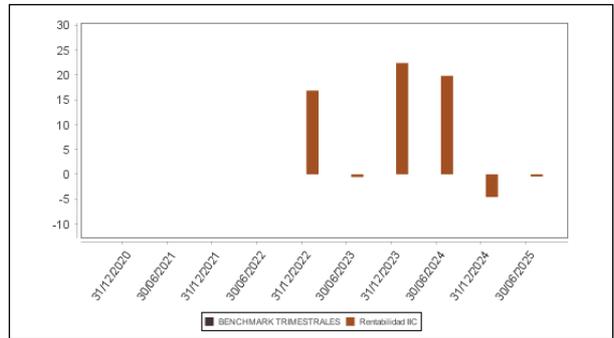
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,58	4,72	-5,06	-4,31	-0,65	13,47	21,12		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,78	04-04-2025	-6,78	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,33	08-04-2025	3,33	08-04-2025		

(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	19,61	24,11	13,73	12,52	15,75	13,02	17,07		
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29		
BENCHMARK TRIMESTRALES	20,00	24,56	13,96	11,53	14,10	10,99	10,85		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,21	11,21	11,58	11,60	11,70	11,60	14,06		

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

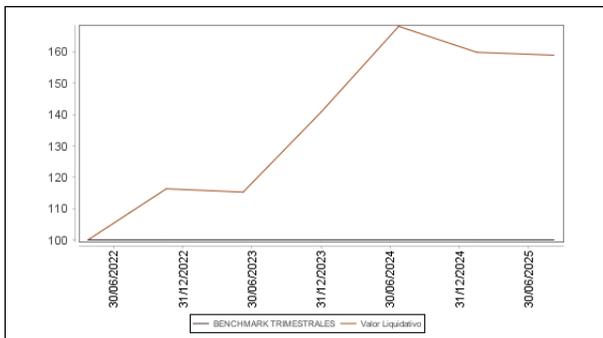
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,42	0,33	0,33	0,35	1,36	1,60	0,97	

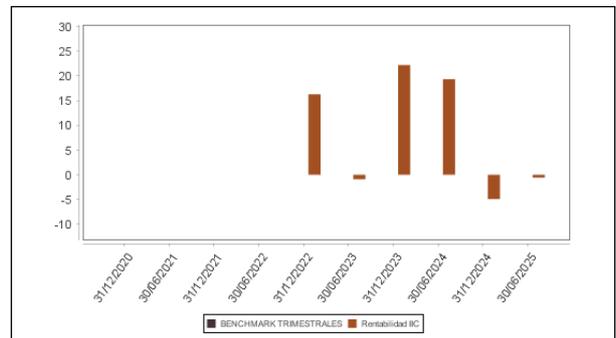
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.378	99,65	12.382	98,42
* Cartera interior	0	0,00	507	4,03
* Cartera exterior	13.378	99,65	11.866	94,32
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	9	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15	0,11	1.155	9,18
(+/-) RESTO	32	0,24	-956	-7,60
TOTAL PATRIMONIO	13.425	100,00 %	12.581	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.581	11.275	12.581	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,65	15,62	6,65	-156,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,09	-4,78	-0,27	-97,88
(+) Rendimientos de gestión	0,64	-4,72	0,46	-103,13
+ Intereses	0,20	0,14	0,20	-336,28
+ Dividendos	0,36	0,71	0,36	-125,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,86	-0,08	-0,86	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,01	-6,65	1,01	-108,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	1,12	-0,15	-90,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,10	0,04	-0,10	55,44
± Otros rendimientos	0,18	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,17	-0,73	-140,69
- Comisión de gestión	-0,59	-0,16	-0,59	-137,31
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-231,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,02	-0,10	-692,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-23,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,40	0,00	-101,02
(+) Ingresos	0,00	0,11	0,00	-326,47
+ 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	0,11	0,00	-326,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.425	12.581	13.425	

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

3. Inversiones financieras

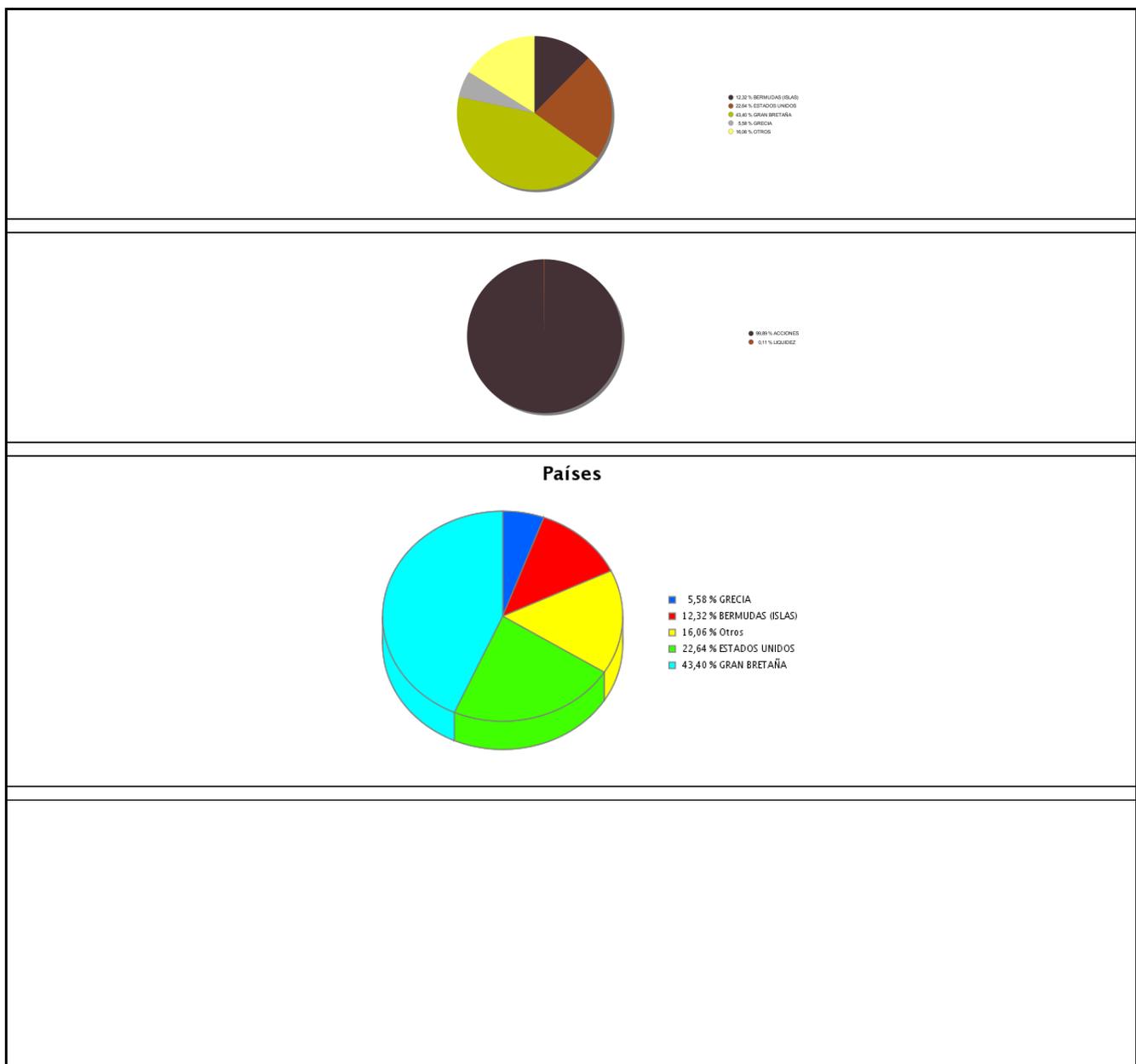
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	507	4,03
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	507	4,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	507	4,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	492	3,91
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	492	3,91
TOTAL RV COTIZADA	13.378	99,65	11.374	90,40
TOTAL RENTA VARIABLE	13.378	99,65	11.374	90,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.378	99,65	11.866	94,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.378	99,65	12.373	98,34

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

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 382.755,63 euros, suponiendo un 2,97% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 767,04 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros han estado marcados por la persistencia de una política monetaria restrictiva tanto en Estados Unidos como en el Reino Unido, con tipos de interés que se han mantenido en niveles elevados ante una inflación más resistente de lo previsto. En Estados Unidos, aunque el consumo ha empezado a moderarse y el mercado laboral muestra signos de enfriamiento, la Reserva Federal ha optado por mantener una postura de cautela. La renta variable ha ofrecido un rendimiento desigual, con una alta concentración en sectores muy demandados, mientras que otros segmentos del mercado permanecen significativamente infravalorados.

En el Reino Unido, la situación ha estado condicionada por un crecimiento prácticamente plano y una inflación todavía por encima del objetivo del Banco de Inglaterra. Esta combinación ha generado incertidumbre entre los inversores, lo que ha pesado especialmente sobre los sectores más expuestos al ciclo económico. Sin embargo, se han empezado a observar oportunidades de valor en áreas menos favorecidas por el mercado, especialmente en empresas con modelos de negocio estables, bajo endeudamiento y escasa exposición a los aranceles o a las tensiones comerciales internacionales. A pesar de la debilidad general del mercado, algunos activos británicos siguen ofreciendo valor desde una perspectiva fundamental. Mantenemos una estrategia basada en la inversión en sectores infravalorados y resistentes al ciclo económico, como servicios esenciales, distribución selectiva y algunos nichos industriales con baja correlación macroeconómica. Estas compañías, a menudo ignoradas por el consenso de mercado, ofrecen valoraciones atractivas y una mayor previsibilidad de flujos de caja, incluso en entornos adversos. Seguimos evitando la exposición a sectores más sensibles a las políticas monetarias, los aranceles, con la excepción de Watches of Switzerland, o las narrativas especulativas, priorizando en todo momento la protección del capital y una rentabilidad ajustada al riesgo coherente con nuestro mandato conservador.

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

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 0,06%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -3,69%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 6,70% hasta 13.424.731,43 euros frente a 12.581.322,49 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo pasando de 1085 a 1151 partícipes. Diferenciando por Clases la clase A ha pasado de 2.19.827,78? y 178 partícipes a 2.583.197,76? y 167 partícipes, por su parte la clase B ha pasado de 9.861.494,71? y 907 partícipes a 10.841.533,47? y 984 partícipes

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 0,06% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En el primer semestre se aprovechó la volatilidad de los mercados para desinvertir en empresas que habían tenido buen comportamiento relativo, como Semapa y Adriatic Metals, para invertir en otras que sufrieron una gran corrección debido a los anuncios de los aranceles como Turtle Beach y Groupon (empresa que durante el segundo semestre ya se ha vendido con una revalorización importante). Estas

decisiones de inversión y desinversión permitieron una recuperación rápida del valor liquidativo del fondo alcanzando nuevos máximos en julio, y dejando una cartera con más potencial y mejores perspectivas futuras.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 19,61%, frente a una volatilidad de 0% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,19%.

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

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

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 1.325,36 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.209,21 euros.

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

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

Además, una parte importante de la cartera está en situaciones especiales, como Zegona y Warner Bros Discovery (con opciones), cuyos catalizadores esperamos que se realicen la primera mitad de 2026 y que no tienen correlación con el mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	507	4,03
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	507	4,03
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	507	4,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	507	4,03
XS2315945829 - Bonos VICTORIA PLC 3,750 2028-03-15	EUR	0	0,00	492	3,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	492	3,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	492	3,91
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	492	3,91
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	1.067	7,95	0	0,00
BMG9460G1015 - Acciones VALARIS PLC	USD	583	4,34	696	5,53
NZMZME0001S0 - Acciones NZME	NZD	0	0,00	359	2,85
CY0200352116 - Acciones FRONTLINE LTD	NOK	448	3,34	0	0,00
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	0	0,00	482	3,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MHY235081079 - Acciones EURODRY LTD	USD	299	2,23	389	3,10
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	0	0,00	427	3,39
MHY622674098 - Acciones NAVIOS	USD	448	3,34	585	4,65
MHY641771016 - Acciones OKEANIS ECO TANKERS CORP	NOK	571	4,25	612	4,87
IE00BD5B1Y92 - Acciones BANK OF CYPRUS	GBP	0	0,00	626	4,98
GB00BF4HYT85 - Acciones LION FINANCE GROUP	GBP	737	5,49	0	0,00
GB00BF4HYV08 - Acciones GEORGIA CAPITAL PLC	GBP	1.595	11,88	1.321	10,50
GB00BJDQ870 - Acciones THE WOS GROUP PLC	GBP	637	4,75	831	6,60
GB00BNYDGZ21 - Acciones TORTILLA GROUP	GBP	607	4,52	487	3,87
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA	GBP	1.273	9,48	0	0,00
JE00BYVQYS01 - Acciones IWGPLC	GBP	628	4,68	0	0,00
GB00BYZN9041 - Acciones FUTURE PLC	GBP	585	4,36	587	4,67
GB00B11FD453 - Acciones THE MISSION	GBP	379	2,82	215	1,71
AU000004772 - Acciones ADRIATIC METALS PLC-CDI	AUD	0	0,00	493	3,92
NO0010564701 - Acciones PANORO ENERGY ASA	NOK	0	0,00	368	2,93
US2350501019 - Acciones DALLAS NEWS CORPORATION	USD	256	1,90	491	3,91
LU2356314745 - Acciones NOVEM	EUR	488	3,64	585	4,65
US2383371091 - Acciones DAVE AND BUSTERS	USD	562	4,19	414	3,29
US68277K2078 - Acciones ONFOLIO	USD	0	0,00	26	0,21
US9004502061 - Acciones TURTLE BEACH CORP	USD	552	4,11	0	0,00
US92556H2067 - Acciones VIACOMCBS	USD	389	2,90	358	2,85
US9344231041 - Acciones WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	1.275	9,49	1.020	8,11
TOTAL RV COTIZADA		13.378	99,65	11.374	90,40
TOTAL RENTA VARIABLE		13.378	99,65	11.374	90,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.378	99,65	11.866	94,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.378	99,65	12.373	98,34

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST / A&A INTERNATIONAL INVESTMENT

Fecha de registro: 24/06/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	2,03	1,88	2,03	4,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,59	1,66	0,59	1,83

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	740.644,05	305.237,85
Nº de Partícipes	835	269
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.550	14,2446
2024	3.851	12,6175
2023	2.367	8,1739
2022	2.447	9,2145

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,92	1,59	0,67	0,92	1,59	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,90	4,33	8,21	12,19	8,34	54,36	-11,29		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,56	10-04-2025	-8,56	10-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	14,87	09-04-2025	14,87	09-04-2025		

(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	30,89	42,02	11,98	18,07	23,63	27,22	44,67		
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29		
BENCHMARK CINVEST A&A INTERNACIONAL	20,00	24,56	13,96	11,53	14,10	10,99	10,85		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	20,15	20,15	21,11	22,24	23,34	22,24	27,60		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,36	0,37	0,45	0,36	1,47	1,54	0,85	

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.849	74,15	2.799	72,53
* Cartera interior	1.518	14,34	529	13,71
* Cartera exterior	6.331	59,81	2.270	58,82
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.390	13,13	691	17,91
(+/-) RESTO	1.347	12,73	369	9,56
TOTAL PATRIMONIO	10.585	100,00 %	3.859	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)	3.851	2.387	3.851	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	78,12	26,12	78,12	835,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,28	20,11	10,28	-240,97
(+) Rendimientos de gestión	12,24	22,62	12,24	-260,10
+ Intereses	0,11	1,43	0,11	-421,14
+ Dividendos	1,30	-0,80	1,30	-488,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	-1,84	0,09	-103,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	11,68	23,08	11,68	-328,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	-0,38	0,04	-81,20
± Otros resultados	-0,98	0,01	-0,98	16.729,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,96	-2,40	-1,96	-654,89
- Comisión de gestión	-1,59	-2,03	-1,59	-659,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-432,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-32,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-58,33
- Otros gastos repercutidos	-0,31	-0,30	-0,31	-392,27
(+) Ingresos	0,00	-0,11	0,00	-268,71
+ 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	-0,11	0,00	-268,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.550	3.851	10.550	

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

3. Inversiones financieras

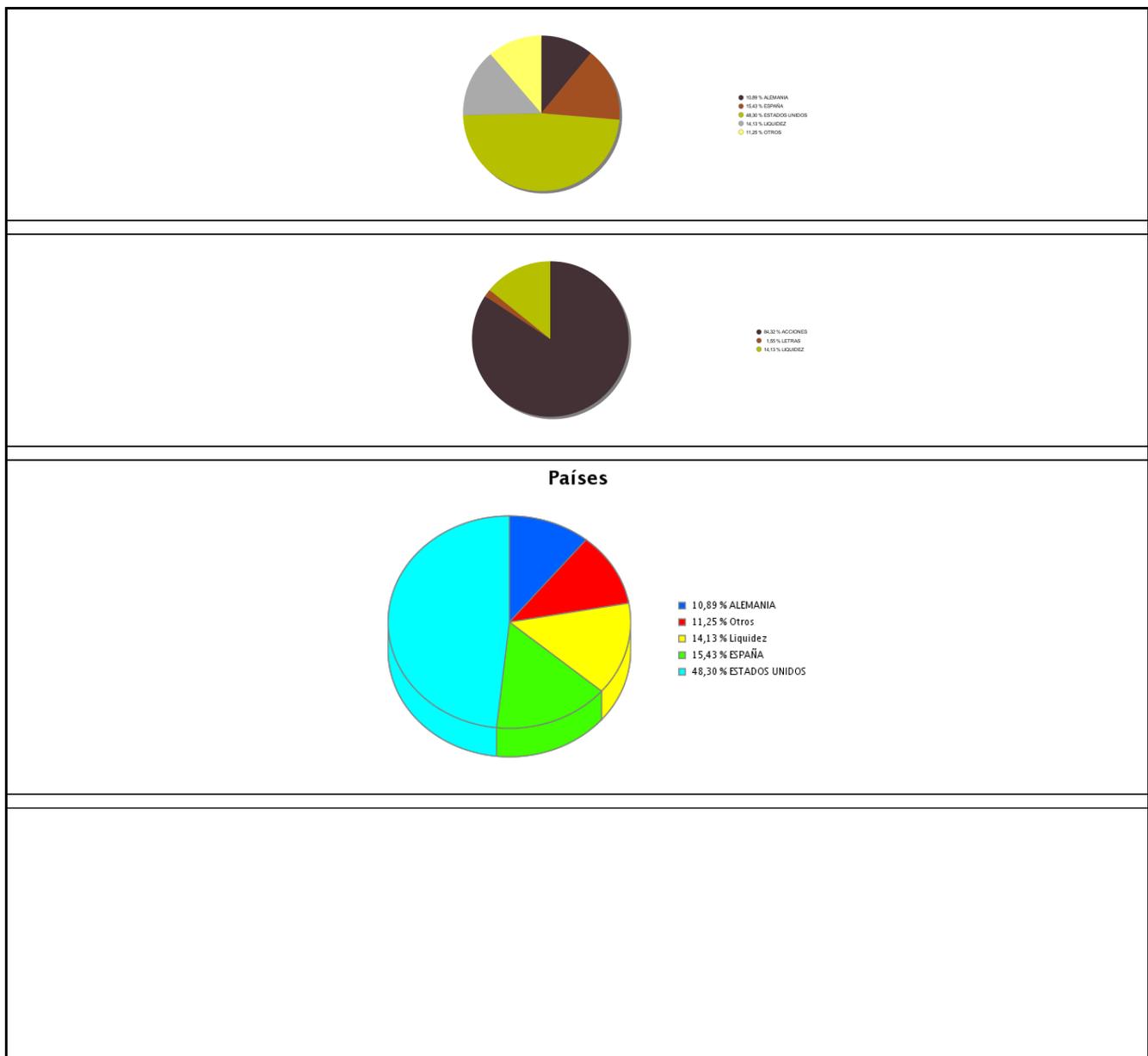
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

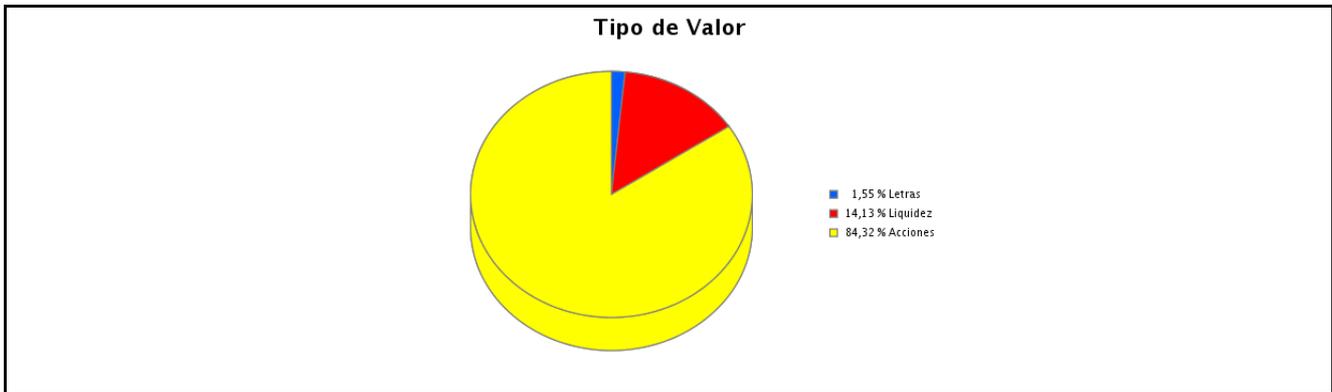
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	152	1,44	25	0,65
TOTAL RENTA FIJA	152	1,44	25	0,65
TOTAL RV COTIZADA	1.366	12,94	493	12,80
TOTAL RENTA VARIABLE	1.366	12,94	493	12,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.518	14,39	518	13,45
TOTAL RV COTIZADA	6.702	63,52	2.373	61,63
TOTAL RENTA VARIABLE	6.702	63,52	2.373	61,63
TOTAL IIC	229	2,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.931	65,70	2.373	61,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.449	80,08	2.892	75,08

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	Emisión Opcion S&P 500 50	3.874	Inversión
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 50	6.512	Inversión
VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX	Compra Futuro VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX 10	232	Cobertura
VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX	Emisión Opcion VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX 1	864	Cobertura
Total subyacente renta variable		11483	
TOTAL OBLIGACIONES		11483	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j.) El pasado 11 de junio de 2025, CINVEST/A&A INTERNATIONAL INVERSIONES supera el 120% del patrimonio del compartimento en el compromiso adquirido por las posiciones mantenidas en derivados.

j.) Se supera el 120% del patrimonio del compartimento de CINVEST/A&A INTERNATIONAL INVERSIONES en el compromiso adquirido por las posiciones mantenidas en derivados. Queda regularizada la situación al día siguiente.

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 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 151.170,57 euros, suponiendo un 2,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 390,97 euros.

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 332.721,87 euros, suponiendo un 4,39% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 203,63 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. Para este 2025, consideramos inicialmente en los mercados como punto clave a tener en cuenta, una divergencia en las políticas monetarias por parte de la FED y el BCE, es decir, una continuidad de bajadas de tipos de interés en Europa frente a un estancamiento de tipos por parte de EEUU lo que va a distorsionar sin duda los mercados, provocando, además de tendencias en los mercados de divisas (especialmente en el par Eur/Usd) también en los propios índices bursátiles de referencia tanto americanos como europeos. Por otro lado, también la política arancelaria debemos tenerla muy en cuenta, siendo el factor que mas volatilidad puede aportar al mercado, e incluso distorsionar o cambiar completamente la evolución de los mercados desde un punto de vista tendencial en costos espacios de tiempo

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Como decisiones generales ante este complejo panorama político-económico, optamos por considerar como la zona de EEUU como una de las que más protección a sus empresas pueden tener, gracias a los aranceles que desea imponer D.Trump, por lo que aumentamos inversión en Bolsa americana sobreponderando en sectores de valores defensivos como consumo básico, cuyo efecto arancelario pueden transmitirlo al consumidor final de forma más rápida. En este sentido valores como Kraft-Heinz Food, Johnson & Johnson o Electronic Arts entraron en cartera tanto por parte de sus dividendos constantes, como forma defensiva ante situaciones defensiva descritas previamente

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 12,9%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 173,94% hasta 10.550.175,04 euros frente a 3.851.327,45 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 571 pasando de 269 a 840 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 12,9% frente a una rentabilidad de 21,54% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,72% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,61% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 12,9% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Desde el punto de vista de inversiones realizadas nos gusta mucho la evolución de valores como la papelera ENCE en Europa, o Ford en EEUU. Donde su evolución su positiva para la cartera del Fondo A&A International Investment desde los buenos puntos de entrada. Así como el valor del sector de salud Oscar Health del cual nos beneficiamos en el 1º semestre 2025, así como la compañía de Portugal Novabase cuya subida en el precio de las acciones aportó beneficios para la cartera, entre otros valores. También destacamos dentro de los valores defensivos de consumo básico, la compañía europea Carrefour que al igual que otras americanas del mismo sector, nos parece interesante en sus actuales valoraciones. En general, podemos considerar que las actuales decisiones de inversión durante el 1 Semestre del 2025 en el Fondo A&A International Investment fueron ampliamente positivas, logrando una rentabilidad media del 15% en los 6 primeros meses del año, frente a una rentabilidad nula del +/- 1% en la media del sector de fondos de RV GLobal. En gran parte esta enorme distorsión porcentual a favor es debido a la ingeniería en productos financieros derivados que permite al ICC lograr antes momentos complejos y de caídas en los índices obtener rentabilidad positiva.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 30,89%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 405,60 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 653,85 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Desde el punto de vista de nuevas actuaciones y movimientos de cartera, consideramos que la actual cartera del Fondo A&A International Investment se encuentra bien diversificada, donde van entrando y saliendo valores que consideramos siempre bien gestionados, con prioridad a altos dividendos y que llegan a zonas de precios en sus acciones altamente interesantes. En los próximos meses del año, consideramos que los mercados pueden acentuar sus altibajos provocándose en el 2º semestre 2025

mayor volatilidad en muchos índices, lo que nos permitirá poder obtener compañías que estamos siguiendo a los precios adecuados que deseamos incorporar a la cartera, lo que consideramos muy positivo, y seguir con la buena evolución inicial para cerrar un 2025 con alta rentabilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012B88 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	25	0,65
ES000012G91 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	152	1,44	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		152	1,44	25	0,65
TOTAL RENTA FIJA		152	1,44	25	0,65
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	497	4,71	162	4,22
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	440	4,17	161	4,18
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	429	4,07	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	170	4,41
TOTAL RV COTIZADA		1.366	12,94	493	12,80
TOTAL RENTA VARIABLE		1.366	12,94	493	12,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.518	14,39	518	13,45
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	124	3,21
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	189	1,79	141	3,66
PTNBA0AM0006 - Acciones NOVABASE	EUR	0	0,00	34	0,88
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	164	1,56	100	2,60
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	151	3,93
PTZON0AM0006 - Acciones NOS	EUR	0	0,00	133	3,46
DE000A3H2200 - Acciones NAGARRO SE	EUR	289	2,73	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	0	0,00	119	3,09
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	270	2,56	92	2,39
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	77	2,01
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	463	4,39	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	225	2,14	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM ORANGE	EUR	0	0,00	153	3,97
DE0006969603 - Acciones PUMA SE	EUR	411	3,90	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	102	0,96	101	2,63
DE0008232125 - Acciones DEUTSCHE LUFTHANSA AG	EUR	0	0,00	93	2,41
US02376R1023 - Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	345	3,27	0	0,00
US0970231058 - Acciones BOEING CO	USD	0	0,00	123	3,19
US1696561059 - Acciones CHIPLOTE MEXICAN GRILL INC	USD	266	2,52	0	0,00
US25400Q1058 - Acciones TMTGCORP	USD	546	5,17	0	0,00
US3453708600 - Acciones FORD MOTOR COMPANY	USD	270	2,56	129	3,36
US45791E2063 - Acciones INSPIRATO	USD	292	2,77	42	1,08
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	301	2,85	125	3,25
US5007541064 - Acciones KRAFT FOODS GROUP INC	USD	397	3,76	122	3,17
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	128	1,21	95	2,46
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	206	1,95	176	4,57
US6700024010 - Acciones NOVAVAX	USD	202	1,92	0	0,00
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	628	5,95	0	0,00
US8299331004 - Acciones SIRIUS XM HOLDINGS	USD	243	2,30	0	0,00
US83304A1060 - Acciones SNAP-ON INC	USD	225	2,13	0	0,00
US92556V1061 - Acciones VIATRIS	USD	214	2,03	0	0,00
US9314271084 - Acciones WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	152	1,44	140	3,64
US98421M1062 - Acciones XEROX CORP	USD	176	1,66	104	2,69
TOTAL RV COTIZADA		6.702	63,52	2.373	61,63
TOTAL RENTA VARIABLE		6.702	63,52	2.373	61,63
FR0011036268 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	229	2,17	0	0,00
TOTAL IIC		229	2,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.931	65,70	2.373	61,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.449	80,08	2.892	75,08

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST/ AHORRIA

Fecha de registro: 20/01/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,66	0,73	0,66	2,45

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	161.795,81	153.179,12
Nº de Partícipes	24	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.831	11,3187
2024	1.642	10,7216
2023	1.870	10,2313
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,27	0,62	0,35	0,27	0,62	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,57	1,54	3,97	-0,84	2,93	4,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	07-04-2025	-1,22	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,80	10-04-2025	0,80	10-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,27	5,03	3,35	3,46	2,82	3,30			
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,59	1,59	1,62	1,66	1,64	1,66			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,23	0,18	0,23	0,87	0,97		

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.598	87,27	1.454	88,55

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	709	38,72	631	38,43
* Cartera exterior	889	48,55	822	50,06
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	231	12,62	189	11,51
(+/-) RESTO	2	0,11	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.831	100,00 %	1.642	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.642	1.730	1.642	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,44	-7,39	5,44	-67,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,39	2,09	5,39	-287,76
(+) Rendimientos de gestión	6,18	2,62	6,18	-280,95
+ Intereses	0,52	0,76	0,52	-148,89
+ Dividendos	0,85	0,49	0,85	-201,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,65	0,67	4,65	-734,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	0,70	0,16	-120,21
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,53	-0,79	-244,92
- Comisión de gestión	-0,62	-0,46	-0,62	-225,11
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-197,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	-164,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	-68,45
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	-308,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.831	1.642	1.831	

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

3. Inversiones financieras

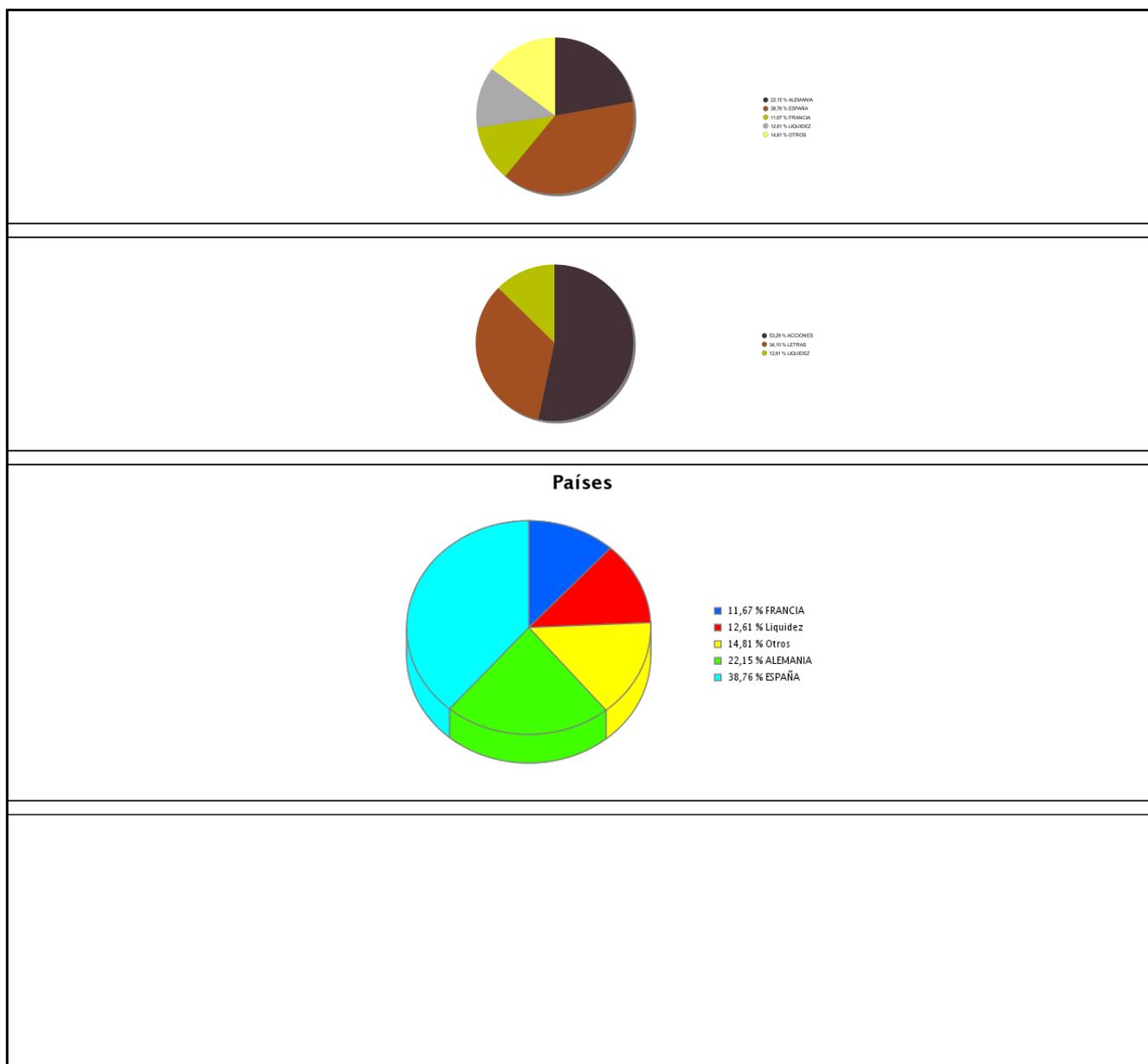
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

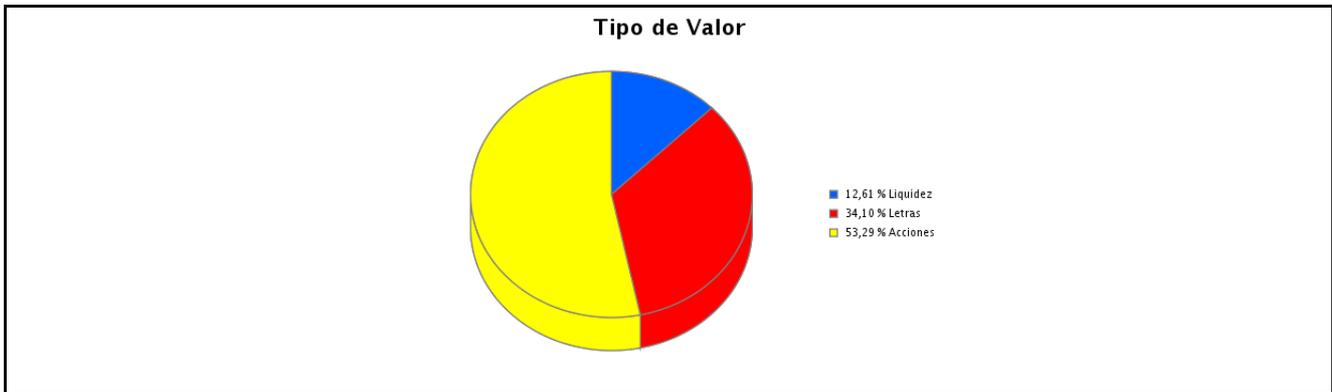
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	624	34,05	563	34,28
TOTAL RENTA FIJA	624	34,05	563	34,28
TOTAL RV COTIZADA	85	4,66	68	4,17
TOTAL RENTA VARIABLE	85	4,66	68	4,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	709	38,71	631	38,44
TOTAL RV COTIZADA	382	20,84	317	19,31
TOTAL RENTA VARIABLE	382	20,84	317	19,31
TOTAL IIC	508	27,72	505	30,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	889	48,56	822	50,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.598	87,27	1.453	88,50

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 422.444,08 euros que supone el 23,07% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 542.261,15 euros que supone el 29,61% 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 fija ha tenido un desempeño positivo en el primer semestre, especialmente en los tramos de deuda pública y corporativa de grado de inversión. El principal motor ha sido el giro en la política monetaria por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) mantuvo los tipos sin cambios en el primer semestre, después de haber iniciado una fase de recortes en 2024. Esta decisión fue impulsada por una desaceleración paulatina de la inflación y una moderación del crecimiento económico que ha suavizado las presiones inflacionistas, por lo que el mercado entiende que a pesar de la pausa, continuará con el ciclo de bajadas de tipos de interés. En paralelo, el Banco Central Europeo (BCE) también comenzó a relajar su política monetaria, incluso de forma más agresiva.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el periodo, el fondo ha mantenido una estrategia conservadora y estable, centrada en valores del mercado español con perfil defensivo y buen historial de dividendos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 5,57%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 11,51% hasta 1.831.314,61 euros frente a 1.642.326,51 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1 pasando de 23 a 24 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 5,57% frente a una rentabilidad de 2,07% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,44% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,45% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 5,57% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera permanece compuesta por un conjunto reducido de compañías nacionales consolidadas como Inditex, Repsol, Iberdrola, Mapfre o Red Eléctrica, reflejando un enfoque tradicional de inversión en renta variable española. La operativa del periodo se ha limitado a reforzar ligeramente la posición en Iberdrola. La rentabilidad del fondo ha estado determinada por la evolución bursátil de sus posiciones principales.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 4,27%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 93,16 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 226,85 euros.

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	563	34,28

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	624	34,05	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		624	34,05	563	34,28
TOTAL RENTA FIJA		624	34,05	563	34,28
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	85	4,66	68	4,17
TOTAL RV COTIZADA		85	4,66	68	4,17
TOTAL RENTA VARIABLE		85	4,66	68	4,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		709	38,71	631	38,44
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	26	1,42	27	1,62
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	35	1,89	33	1,98
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	153	8,33	118	7,21
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	40	2,20	34	2,10
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	69	3,78	56	3,39
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	18	0,99	16	0,96
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	41	2,23	34	2,06
TOTAL RV COTIZADA		382	20,84	317	19,31
TOTAL RENTA VARIABLE		382	20,84	317	19,31
LU0290355717 - Acciones XTRACKERS	EUR	190	10,37	189	11,49
LU1931975152 - Acciones AMUNDI	EUR	318	17,36	316	19,25
TOTAL IIC		508	27,72	505	30,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		889	48,56	822	50,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.598	87,27	1.453	88,50

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST / BEAUTY INDUSTRY

Fecha de registro: 27/01/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	1,89	0,01	1,89

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	174.052,18	178.919,77
Nº de Partícipes	21	21
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.815	10,4259
2024	2.020	11,2909
2023	1.173	10,0091
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,66	2,32	-9,75	3,54	-1,41	12,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,08	03-04-2025	-6,08	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	4,82	09-04-2025	4,82	09-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,63	24,05	13,81	10,96	13,02	11,00			
Ibex-35	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,62	7,62	7,62	5,09	4,81	5,09			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,38	0,39	0,32	0,38	1,49	1,96		

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.765	97,25	1.977	97,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	143	7,88	201	9,95
* Cartera exterior	1.622	89,37	1.775	87,87
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	46	2,53	62	3,07
(+/-) RESTO	4	0,22	-18	-0,89
TOTAL PATRIMONIO	1.815	100,00 %	2.020	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)	2.020	2.124	2.020	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,59	-6,94	-2,59	-92,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,15	1,77	-8,15	-0,05
(+) Rendimientos de gestión	-7,38	2,73	-7,38	-23,61
+ Intereses	0,11	0,22	0,11	-206,29
+ Dividendos	0,74	0,33	0,74	-192,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,05	2,12	-8,05	-10,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,18	0,06	-0,18	-168,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,96	-0,85	-155,75
- Comisión de gestión	-0,67	-0,84	-0,67	-150,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-212,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	0,07	-0,05	-161,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	-68,45
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,06	-0,08	-147,33
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,08	-2.709,07
+ 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	0,08	0,00	0,08	-2.709,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.815	2.020	1.815	

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

3. Inversiones financieras

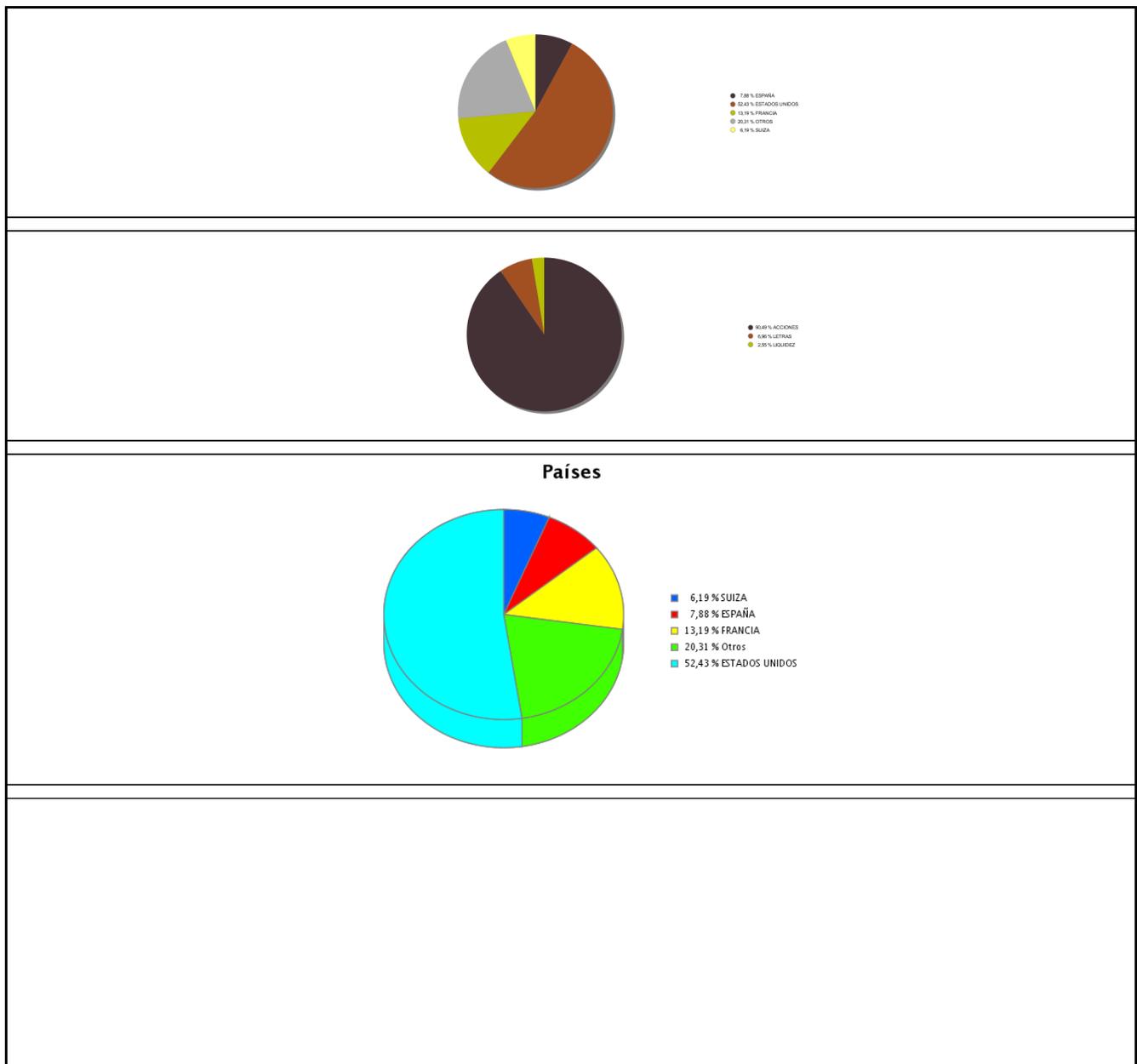
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

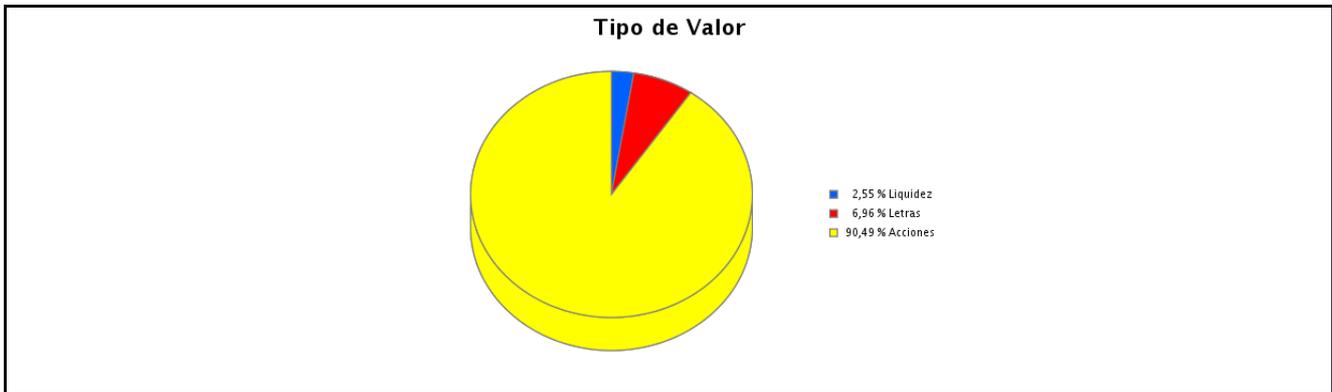
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	126	6,94	184	9,10
TOTAL RENTA FIJA	126	6,94	184	9,10
TOTAL RV COTIZADA	17	0,92	18	0,87
TOTAL RENTA VARIABLE	17	0,92	18	0,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	143	7,86	201	9,97
TOTAL RV COTIZADA	1.622	89,39	1.775	87,88
TOTAL RENTA VARIABLE	1.622	89,39	1.775	87,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.622	89,39	1.775	87,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.765	97,25	1.977	97,84

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 522.406,24 euros que supone el 28,79% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 522.406,24 euros que supone el 28,79% 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 fija ha tenido un desempeño positivo en el primer semestre, especialmente en los tramos de deuda pública y corporativa de grado de inversión. El principal motor ha sido el giro en la política monetaria por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) mantuvo los tipos sin cambios en el primer semestre, después de haber iniciado una fase de recortes en 2024. Esta decisión fue impulsada por una desaceleración paulatina de la inflación y una moderación del crecimiento económico que ha suavizado las presiones inflacionistas, por lo que el mercado entiende que a pesar de la pausa, continuará con el ciclo de bajadas de tipos de interés. En paralelo, el Banco Central Europeo (BCE) también comenzó a relajar su política monetaria, incluso de forma más agresiva.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el periodo, el fondo ha mantenido una estrategia sin cambios, con una cartera estable de compañías globales líderes.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -7,66%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 10,17% hasta 1.814.652,08 euros frente a 2.020.165,10 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 21 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -7,66% frente a una rentabilidad de 2,09% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,77% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,79% 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 -7,66% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es

de 2,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. No se han llevado a cabo inversiones que hayan tenido impacto en la rentabilidad. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el compartimento tiene un 15% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE. b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados o no en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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 19,63%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 242,12 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 384,53 euros.

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	184	9,10
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	126	6,94	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		126	6,94	184	9,10
TOTAL RENTA FIJA		126	6,94	184	9,10
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	17	0,92	18	0,87
TOTAL RV COTIZADA		17	0,92	18	0,87
TOTAL RENTA VARIABLE		17	0,92	18	0,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		143	7,86	201	9,97
GB00BMWC6P49 - Acciones MONDI GROUP	GBP	28	1,53	29	1,43
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	57	3,17	58	2,87
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	58	3,18	52	2,56
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	51	2,80	48	2,37
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	36	2,01	52	2,58
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	36	2,00	40	1,96
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	90	4,98	83	4,09
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO OYJ-R	EUR	18	1,02	19	0,96
CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN S.A.	CHF	41	2,27	42	2,09
CH0012221716 - Acciones ABB GROUP	CHF	71	3,91	73	3,62
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	41	2,26	44	2,19
US0028962076 - Acciones ABERCROMBIE	USD	53	2,91	108	5,36
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	130	7,19	148	7,34
US0708301041 - Acciones BBWINC	USD	34	1,89	51	2,50
US1270551013 - Acciones CABOT CORP	USD	35	1,93	48	2,40
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	81	4,47	92	4,56
US2220702037 - Acciones COTY	USD	10	0,54	17	0,83
US26856L1035 - Acciones ELF BEAUTY	USD	26	1,46	30	1,50
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	46	2,52	45	2,24
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	150	8,29	136	6,72
JP3684000007 - Acciones NITTO	JPY	33	1,82	33	1,63
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	112	6,18	137	6,78
US3886891015 - Acciones GRAPHIC PKG	USD	32	1,77	47	2,34
US4435731009 - Acciones HUBSPOT INC	USD	47	2,60	67	3,33
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	27	1,51	29	1,43
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	111	6,11	82	4,06
US7010941042 - Acciones PARKER	USD	83	4,57	86	4,26
US7512121010 - Acciones RALPH LAUREN CORP	USD	82	4,49	78	3,86
TOTAL RV COTIZADA		1.622	89,39	1.775	87,88
TOTAL RENTA VARIABLE		1.622	89,39	1.775	87,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.622	89,39	1.775	87,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.765	97,25	1.977	97,84

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / OCTAGON

Fecha de registro: 28/07/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,00	0,63	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,02	-15,50	1,02	-8,75

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	212.581,33	115.807,54
Nº de Partícipes	14	18
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.126	10,0028
2024	1.177	10,1657
2023	1.108	10,3181
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,60	0,91	-2,49						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	04-04-2025	-2,03	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,14	10-04-2025	1,14	10-04-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,07	8,23	5,68						
Ibex-35	19,24	23,00	14,53						
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,35	3,35	3,39						

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,38	0,44	0,42	0,54	2,01	1,68		

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

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

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 20 de Diciembre de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.894	89,09	1.140	96,86
* Cartera interior	341	16,04	286	24,30
* Cartera exterior	1.546	72,72	841	71,45
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,33	13	1,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	233	10,96	39	3,31
(+/-) RESTO	-1	-0,05	-1	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	2.126	100,00 %	1.177	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.177	406	1.177	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	48,55	79,69	48,55	24,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,67	1,01	-1,67	-454,15
(+) Rendimientos de gestión	-0,87	1,99	-0,87	-379,85
+ Intereses	0,67	1,18	0,67	-365,67
+ Dividendos	0,15	0,39	0,15	-314,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	1,38	-0,16	-119,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,36	-1,38	0,36	-208,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,63	0,40	-1,63	-1.146,63
± Otros resultados	-0,26	0,02	-0,26	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,97	-0,82	-584,94
- Comisión de gestión	-0,67	-0,86	-0,67	-461,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-578,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,07	-0,04	-187,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,01	-0,08	20,39
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-204,51
(+) Ingresos	0,02	-0,01	0,02	-355,69
+ 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	0,02	-0,01	0,02	-355,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.126	1.177	2.126	

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

3. Inversiones financieras

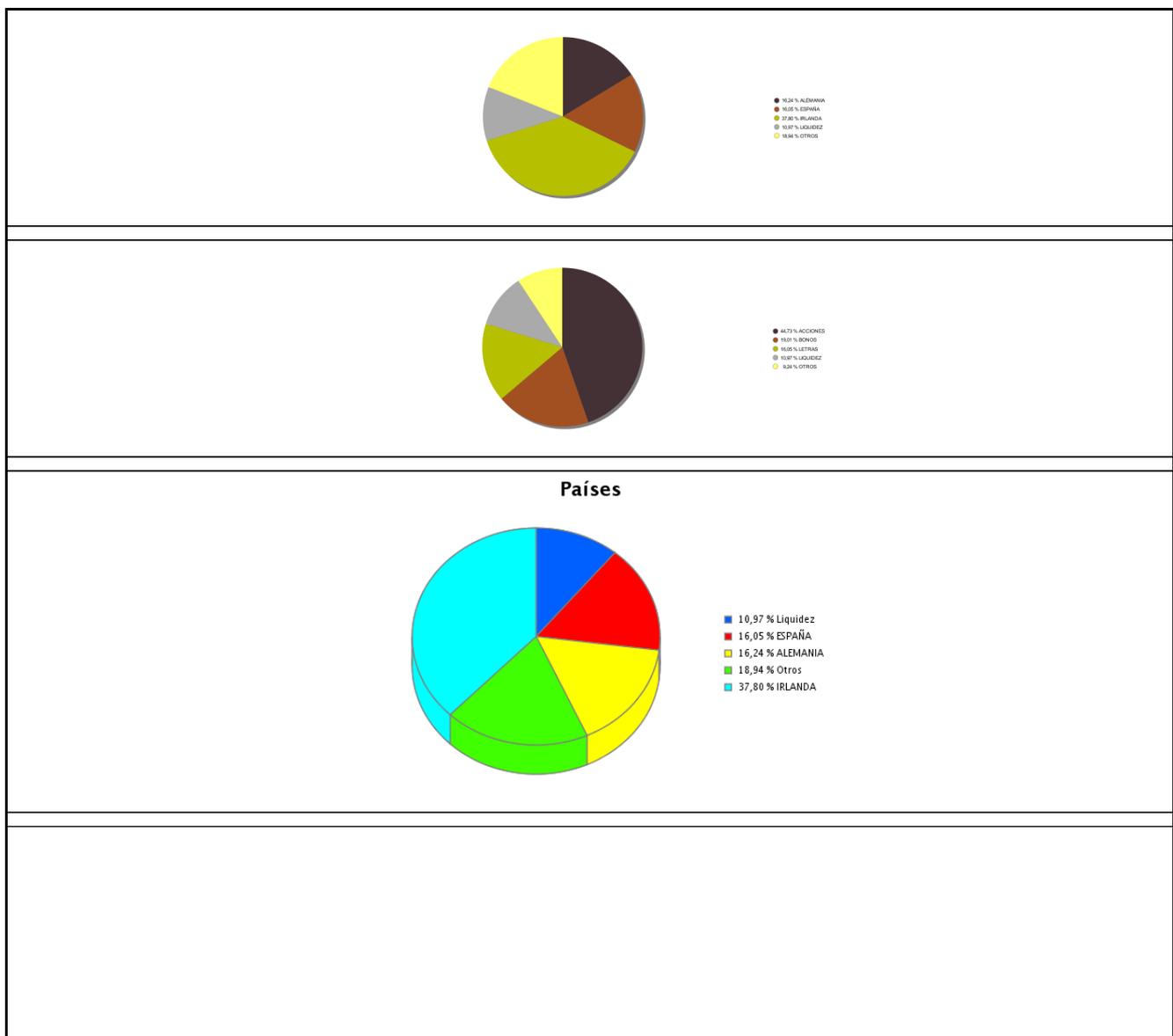
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

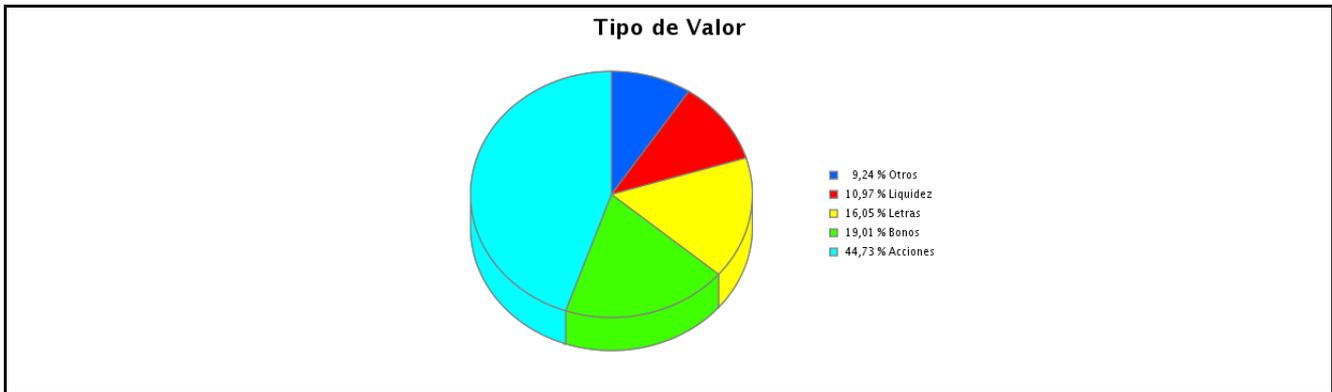
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	341	16,06	107	9,09
TOTAL RENTA FIJA	341	16,06	107	9,09
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	179	15,17
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	179	15,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	341	16,06	286	24,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	461	21,67	651	55,30
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	111	9,45
TOTAL IIC	1.085	51,02	79	6,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.546	72,69	841	71,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.887	88,75	1.127	95,73

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 803.169,40 euros que supone el 37,77% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 763.343,61 euros que supone el 35,90% sobre el patrimonio de la IIC.
- 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 124.583,23 euros, suponiendo un 6,15% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 126,82 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. Después de dos años muy positivos en los mercados y las expectativas favorables para 2025 se decidió mantener entorno al 40% en renta variable con una cartera bien diversificada, siempre atentos a reaccionar ante cualquier cambio de tendencia. Se esperaba un primer trimestre con mayor volatilidad e incertidumbre hasta que se materializaran los cambios previstos por la nueva administración americana pero siempre con una visión alcista sea en renta fija o variable. En renta fija se esperaba que EEUU y Europa bajaran tipos, lo cual solo se ha materializado en Europa y en renta variable continuidad del ciclo alcista respaldado por los resultados empresariales aunque menos acentuado que en años anteriores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el semestre, el fondo ha realizado algunas operaciones puntuales, manteniendo en general una estrategia prudente. Las decisiones se han centrado en ajustar ligeramente la cartera y aprovechar oportunidades concretas, sin modificar de forma significativa la estructura ni el perfil del fondo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -1,6%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 80,62% hasta 2.126.410,52 euros frente a 1.177.266,56 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 4 pasando de 18 a 14 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -1,6% frente a una rentabilidad de 1,44% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,82% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,16% 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 -1,6% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Una vez aprobada la nueva estrategia de inversión se ha ido implementando en el transcurso del primer trimestre. El fondo ha mantenido en gran medida las inversiones directas en renta fija e incrementado esta partida mediante la adquisición de ETF's en euros y dólares con vencimientos hasta máximo 5 años:

Venta de bonos:

\$ 28.845 5,875% Romania 2029

? 8.000 5,2% Italia 2034

? 13.000 1% Bundesrepublik Deutschland 2038

? 13.000 1,25% Govt. of France 2038

? 25.000 1,75% France Treasury 2039

? 10.000 5% Buoni Poliinali 2039

? 17.000 4,15% Buoni Poliinali 2039

Compra de ETF's de renta fija:

1.860 participaciones de Ishares Euro Corporate 1-5Years

3.350 participaciones de SPDR Bloomberg 0-3 Years

1.100 participaciones de Vanguard US Treasury 0-1Years
2.400 participaciones de Vanguard US Treasury Bond Ucits
800 participaciones de Amundi Euro Government Bond 1-3Years

En renta variable se ha invertido en una selección de ETF's de índices, sectoriales y temáticos como el tecnológico, inmobiliario e infraestructuras, recursos naturales.

Compras:

2.949 participaciones Ishares Automation& Robotics
3.815 participaciones Ishares Digitalisation
4.520 participaciones Ishares Digital Security
1.273 participaciones VanEck Uranium and Nuclear Tech
1.200 participaciones VanEck Gold Miners
1.100 participaciones VanEck Semiconductors
550 participaciones Ishares MSCI Japan
780 participaciones SPDR Russel 2000 US Smallcap
500 participaciones SPDR S&P 400 US Midcap
1.000 participaciones Amundi Eurostoxx
3.500 participaciones SPDR S&P 500
3.587 participaciones Socimi Merlyn Properties
3.424 participaciones Socimi Colonial
1.000 participaciones Lyxor Eurostoxx50
900 participaciones Invesco Morningstar US Energy Infrastructure
1.000 participaciones Xtrackers MSCI World Energy
2.000 participaciones Global X Silver Miners

Con estas adquisiciones se cerró el ciclo de compras y posicionamiento del fondo hasta mediados de año pero el inesperado giro de los mercados, principalmente debido a las nuevas políticas estadounidenses recomendaban ir reduciendo exposición a renta variable americana y al dólar. En el segundo trimestre se han ido efectuando cambios puntuales en esta dirección:

Ventas:

550 participaciones de Ishares MSCI Japan
3.500 participaciones de SPDR S&P 500
500 participaciones de SPDR S&P 400 US Midcap
2.400 participaciones de Vanguard US Treasury Bond
1.100 participaciones de Vanguard US Treasury 0-1Year
\$ 28.836 International Bank for Reconstruction& Dev. 2026
\$ 27.714 Morgan Stanley 2028
780 participaciones de SPDR Russell 2000
3.815 participaciones de Ishares Digitalisation

Compras:

? 90.000 fondo fLAB Equity
2.000 participaciones Global X Silver Miners
800 participaciones VanEck Uranium&Nuclear
1.000 participaciones VanEck Gold Miners
2.000 participaciones Ishares Oil&Gas Exploration&Production

Las inversiones que han influido de forma negativa en el fondo son todas las expuestas al dólar de forma directa o indirecta independientemente del sector. Las de mejor comportamiento las encontramos en materias primas y algún temático.

- b) Operativa de préstamos de valores. N/A
- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. El compartimento no realizara operativa de derivados ni de manera directa ni indirecta.
- d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

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

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

de 7,07%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 124,44 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 306,15 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Reina una gran incertidumbre respecto a las negociaciones por los aranceles y las tensiones geopolíticas que pueden influir en mayor o menor medida en los mercados. Se recomienda de cara al segundo trimestre prudencia y diversificación. El fondo está recuperándose aún tras la caída que sufrió en marzo/abril y acercándose a su valoración de principios de año. Para el segundo semestre se mantendrá la exposición a renta variable no superior al 40% apostando por sectores y temáticas con expectativas de revaloración a medio plazo. En renta fija se mantendrán inversiones en euros a través de fondos especializados. El fondo sigue teniendo como objetivo cerrar el año con una rentabilidad entorno al 5%.

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	341	16,06	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	107	9,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		341	16,06	107	9,09
TOTAL RENTA FIJA		341	16,06	107	9,09
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	36	3,10
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	17	1,47
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A.	EUR	0	0,00	15	1,24
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	0	0,00	18	1,51
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	20	1,70
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	19	1,57
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	23	1,96
ES0182870214 - Acciones SACYR	EUR	0	0,00	31	2,62
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	179	15,17
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	179	15,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		341	16,06	286	24,26
DE0001102598 - Bonos TESORO ALEMÁN 1,000 2038-05-15	EUR	0	0,00	11	0,90
IT0003685093 - Bonos ESTADO ITALIANO 5,200 2034-07-31	EUR	0	0,00	9	0,76
IT0004286966 - Bonos TESORO ITALIANO 5,000 2039-08-01	EUR	0	0,00	11	0,97
IT0005582421 - Bonos TESORO ITALIANO 4,150 2039-10-01	EUR	0	0,00	18	1,50
FR0013234333 - Bonos TESORO FRANCÉS 1,750 2039-06-25	EUR	0	0,00	20	1,72
FR0014009062 - Bonos TESORO FRANCÉS 1,250 2038-05-25	EUR	0	0,00	10	0,84
XS2756521212 - Bonos TESORO RUMANIA 5,875 2029-01-30	USD	0	0,00	28	2,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	107	9,09
XS0213101073 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,500 2025-02-24	EUR	0	0,00	30	2,55
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	30	2,55
DE000A3LH6U5 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES) 3,700 2031-05-30	EUR	31	1,46	31	2,64
DE000A3827R4 - Obligaciones SIXT SE 3,750 2029-01-25	EUR	31	1,45	31	2,61
DE000A383EL9 - Bonos HOCHTIEF AKTIENGESEL 4,250 2030-05-31	EUR	31	1,47	31	2,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400P3D4 - Bonos RCI BANQUE 3,750 2027-10-04	EUR	31	1,44	30	2,58
XS1796209010 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2028-03-22	EUR	30	1,40	29	2,48
XS2101357072 - Bonos FRESENIUS MED CARE 0,750 2028-01-15	EUR	29	1,34	28	2,39
XS2447564332 - Bonos BMW 1,000 2028-05-22	EUR	29	1,35	28	2,38
XS2615940215 - Bonos PORSCHE 4,500 2028-09-27	EUR	32	1,49	31	2,65
XS2630112014 - Bonos BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	32	1,49	31	2,65
XS2672452237 - Bonos CONTINENTAL AG 4,000 2027-03-01	EUR	31	1,45	31	2,61
XS2673536541 - Bonos EON, AG 3,750 2029-03-01	EUR	31	1,47	31	2,65
XS2745725155 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2028-10-11	EUR	31	1,45	31	2,59
XS2778370051 - Bonos METRO 4,625 2029-03-07	EUR	31	1,46	32	2,69
XS2815984732 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,000 2030-05-21	EUR	31	1,47	31	2,64
XS2892988192 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,125 2032-09-03	EUR	31	1,47	31	2,62
US459058LK77 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 4,000 2026-08-27	USD	0	0,00	29	2,45
US61744YAK47 - Bonos MORGAN STANLEY 3,591 2028-07-22	USD	0	0,00	28	2,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		461	21,67	514	43,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		461	21,67	651	55,30
TOTAL RENTA FIJA		461	21,67	651	55,30
GB00B15KXQ89 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	0	0,00	36	3,05
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	13	1,07
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	0	0,00	25	2,11
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	20	1,66
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	0	0,00	18	1,56
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	111	9,45
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	111	9,45
IE00BMC38736 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	44	2,07	0	0,00
IE00BYZK4552 - Acciones ISHARES	EUR	38	1,78	0	0,00
IE00B4L60045 - Acciones ISHARES	EUR	202	9,51	0	0,00
IE00BM67HM91 - Acciones XTRACKERS	EUR	43	2,02	0	0,00
IE00BC7GZW19 - Acciones SPDR	EUR	102	4,79	0	0,00
IE00BGV5VN51 - Participaciones XTRACKERS	EUR	41	1,94	41	3,45
IE00BG0J4C88 - Acciones ISHARES	EUR	38	1,78	20	1,66
IE00BM67HK77 - Acciones ISHARES	EUR	48	2,26	0	0,00
IE00BQQP9F84 - Acciones VANECK VECTORS	USD	49	2,31	0	0,00
IE00BYZK4883 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	19	1,61
IE00B6R51Z18 - Acciones ISHARES	GBP	44	2,08	0	0,00
IE00B8CJW150 - Acciones INVESCO	USD	40	1,88	0	0,00
IE000M7V94E1 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	79	3,73	0	0,00
IE000UL6CLP7 - Acciones GLOBAL X ETFS	EUR	75	3,54	0	0,00
FR0007054358 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	47	2,21	0	0,00
LU1650487413 - Acciones AMUNDI	EUR	101	4,77	0	0,00
LU2972959345 - Participaciones ALTUM MANAGEMENT	EUR	92	4,35	0	0,00
TOTAL IIC		1.085	51,02	79	6,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.546	72,69	841	71,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.887	88,75	1.127	95,73

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST/ BAUMA CAPITAL VALUE

Fecha de registro: 31/10/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: tivo de gestión: Obtener la máxima rentabilidad a largo plazo con un nivel de riesgo acorde con los activos en los que se invierte.

El compartimento no se gestiona con referencia a ningún índice

(compartimento activo).

Se invertirá un 0-100% del patrimonio en IIC

financieras, únicamente a través ETF (de valoración diaria), que sean activo apto, armonizadas o no, sean o no del grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas será como máximo el 30% del patrimonio y máximo la inversión en una misma IIC será como máximo del 20% del patrimonio.

Se invierte directa o

indirectamente, al menos un 75% en Renta Variable de cualquier capitalización/sector, y el resto en Renta Fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetariocotizados o no, líquidos), con al menos,

mediana

calidad crediticia (mínimo BBB-) y sin duración media predeterminada.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,00	0,11	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,74	0,00	1,74	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	109.310,74	10.311,68
Nº de Partícipes	10	3
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.074	9,8286
2024	100	9,7328
2023		
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,98	5,86	-4,60						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,08	04-04-2025	-4,08	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,20	12-05-2025	2,20	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,72	14,95	7,04						
Ibex-35	19,24	23,00	14,53						
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23						
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	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,29	0,41	2,59		2,59			

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.069	99,53	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	229	21,32	0	0,00
* Cartera exterior	840	78,21	0	0,00
* 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	0,37	100	100,00
(+/-) RESTO	2	0,19	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.074	100,00 %	100	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)	100	0	100	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	133,07	162,85	133,07	823,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,53	-2,56	4,53	-2.100,64
(+) Rendimientos de gestión	5,45	0,00	5,45	0,00
+ Intereses	0,28	0,00	0,28	100,00
+ Dividendos	2,07	0,00	2,07	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,10	0,00	3,10	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-2,59	-0,92	297,74
- Comisión de gestión	-0,50	-0,16	-0,50	3.299,60
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,03	3.234,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	0,00	-0,08	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-2,42	-0,05	-76,27
- Otros gastos repercutidos	-0,26	0,00	-0,26	100,00
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-71,02
+ 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	0,03	0,00	-71,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.074	100	1.074	

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

3. Inversiones financieras

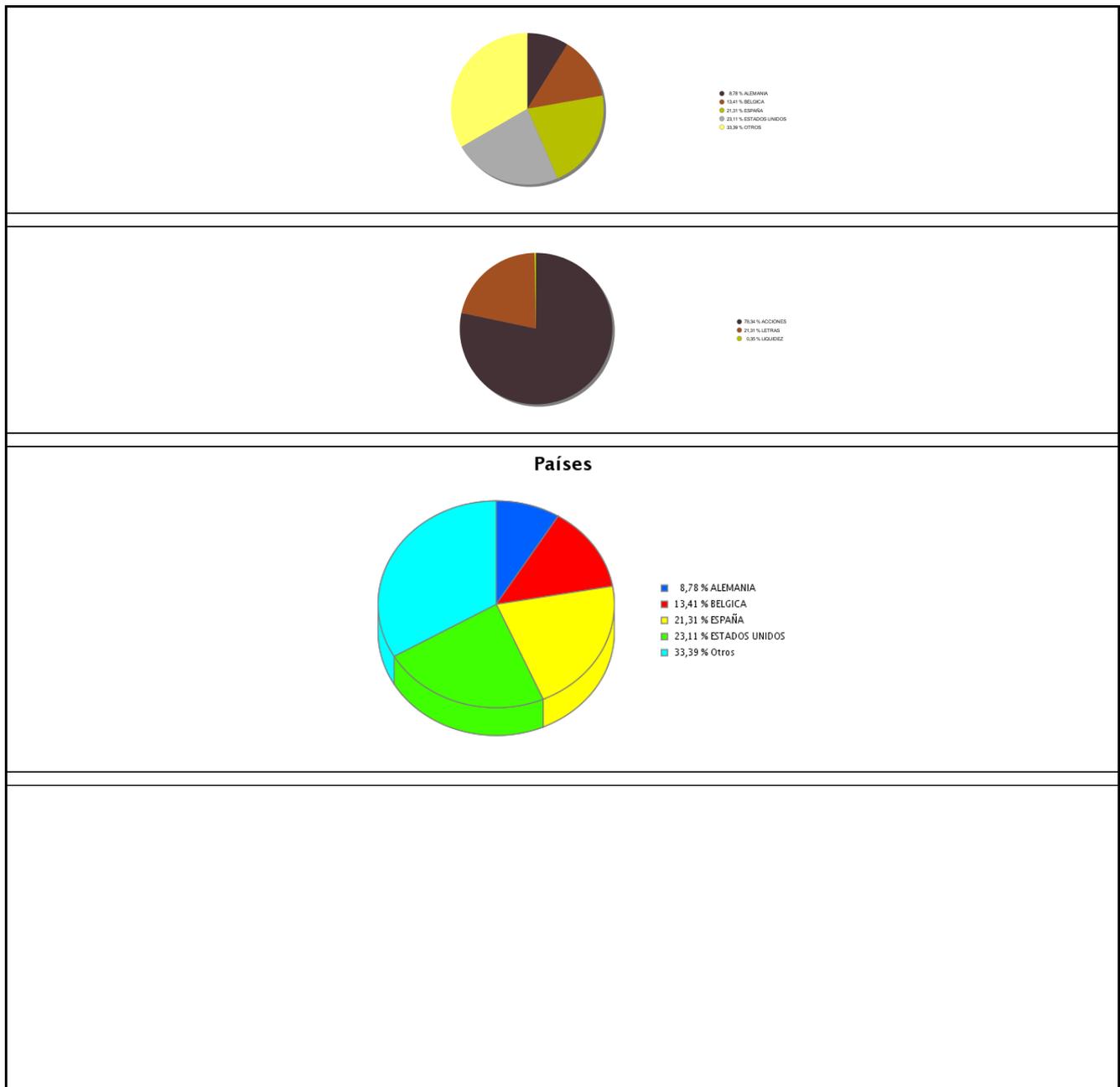
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

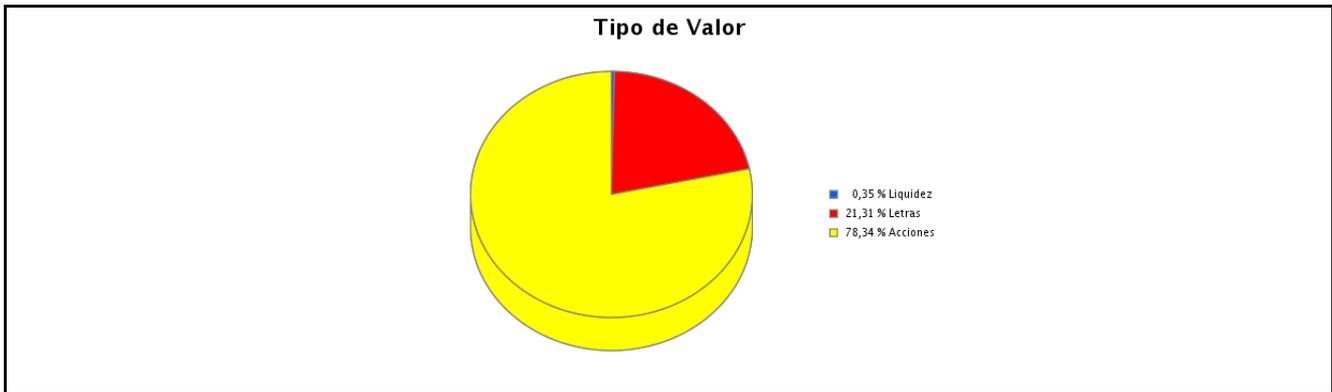
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	229	21,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	229	21,27	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	229	21,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	840	78,21	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	840	78,21	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	840	78,21	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.069	99,48	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.

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 540.222,60 euros que supone el 50,28% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.El primer trimestre de 2025 ha sido un momento particular para el fondo Cinvest

Bauma Capital Value ya que ha sido el primer trimestre real de vida del mismo. En este periodo han empezado a entrar los capitales necesarios para comenzar el proceso de inversión. No tenemos una vision particular de los mercados en general ya que no nos comparamos a un índice, nuestra manera de ver las inversiones es tratar de tener siempre resultados positivos porque es lo único que realmente le interesa al inversor. No creemos que cuando los índices están en negativo y nosotros estamos un poco menos negativos sea un resultado por el cual estar orgullosos porque el inversor igualmente perdió capital. Tampoco le damos demasiada importancia a los parámetros macroeconómicos porque nos enfocamos únicamente en el negocio de las empresas en las cuales invertimos el capital del fondo. A lo largo de la historia de las bolsas ha habido todo tipo de bajadas y subidas, muchas irracionales por el tamaño del movimiento y por las cuales podemos encontrar miles de razones, empresas de gran calidad han sufrido bajadas importantes en precio que luego han sido recuperadas y nunca ha pasado eso por factores macroeconómicos sino por los resultados positivos cada trimestre. Por lo cual independientemente de los factores macroeconómicos o de la reacción de los mercados a cualquier tipo de noticia lo que hay que tener presente es que el valor lo crean las empresas y el precio va a estar por arriba o por debajo del valor, dicho esto hay que estar conscientes del hecho que es siempre el precio que va a seguir el precio y nunca lo contrario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.El prospecto del fondo en sus objetivos indica que el 75% del fondo tiene que estar

invertido en renta variable y aunque puede estar en 100% no debería estar por debajo del 75% sino puntualmente. Nosotros hemos mantenido el fondo en alrededor de ese mínimo durante el primer semestre de 2025, primero porque han estado entrando capitales y hemos aumentado posiciones así como hemos encontrado nuevas, segundo porque la caja permite cierta opcionalidad para comprar mas de lo que nos gusta a un precio menor, con el tiempo nuestra intención es llegar cerca del 100% invertido en renta variable. Esta estrategia nos ha ayudado en un periodo de mayor volatilidad de lo normal como ha sido en Abril del presente año cuando hubo un incremento importante de volatilidad sin que eso impactara realmente el valor intrínseco de nuestras inversiones.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0,98%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 970,49% hasta 1.074.366,81 euros frente a 100.361,82 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 7 pasando de 3 a 10 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 0,98% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.Como hemos explicado anteriormente el fondo Cinvest Bauma Capital Value es un fondo de creación reciente y ha realmente empezado ha invertir en el primer semestre

de 2025. La filosofía de inversión es muy simple ya que tratamos de invertir en acciones en donde el precio esta por debajo del valor intrínseco, si bien el precio es conocido en cada instante y varia según la percepción de los inversores en bolsa, el valor es algo mas subjetivo y difícil de determinar. Nuestra filosofía y disciplina se enfoca en encontrar el valor de las empresas. Cuando tenemos un valor determinado y en el cual tenemos suficiente confianza lo comparamos con el precio que el mercado ofrece y si ese precio esta suficientemente por debajo de lo que consideramos su valor

entonces compramos. A medida que el precio sube y se acerca al valor que nosotros creemos correcto podemos vender o dejarlo en cartera si presenta ciertas condiciones de crecimiento del valor. Hay varias maneras de determinar valor y algunas pueden ser mas o menos sensibles por lo cual comenzando el 2025 se dio prioridad a empresas que estuvieran mas protegidas por sus activos y poco a poco se dio mayor importancia a compañías en las cuales el crecimiento era parte mas importante del valor. Las primeras incluyen , por ejemplo, Aker BP, Groupe Bruxelles Lambert o Italmobiliare las segundas serian mas representadas por Transmedics, Upstart o Super Micro Computers. Las empresas que mas han contribuido positivamente al rendimiento son y no es sorpresa las que crecen mas rápido como Transmedics y Upstart con retornos por encima del 40% en pocos meses. Mientras las que restaron rendimiento son las que la componente crecimiento es mas baja en la determinación del valor como Texas Pacific Land con resultado negativo de aproximadamente -20%.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 11,72%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos 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 9,70 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 0,00 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Nuestra perspectiva del mercado es la misma, somos completamente ignorantes sobre

si el mercado en general subirá o bajara sobre todo en el corto plazo. En cuanto a las acciones de las empresas que tenemos en cartera tenemos confianza que van a seguir haciendo buenos resultados y por lo cual su valor intrínseco debería subir, de lo que si estamos seguros es que si el valor intrínseco sube entonces el precio lo va a alcanzar en su momento. El fondo se va a mantener dentro del mínimo de 75% y posiblemente

alcancemos pronto el 100% si se dan las condiciones para hacerlo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012B88 - REPO BANCO ALCA 1.860 2025-07-01	EUR	229	21,27	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		229	21,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		229	21,27	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		229	21,27	0	0,00
GB00B082RF11 - Acciones SAINSBURY (J) PLC	GBP	52	4,82	0	0,00
DE000A3E5D56 - Acciones FUCHS OIL	EUR	48	4,42	0	0,00
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS N.V.	EUR	5	0,48	0	0,00
IT0001268561 - Acciones BC SPEAKERS	EUR	35	3,29	0	0,00
BE0003797140 - Acciones GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	48	4,44	0	0,00
BE0003820371 - Acciones EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	EUR	48	4,47	0	0,00
BE0003858751 - Acciones JENSEN GROUP	EUR	48	4,48	0	0,00
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	21	1,96	0	0,00
IT0005253205 - Acciones ITALMOBILIARIE	EUR	52	4,84	0	0,00
DE0005773303 - Acciones FRAPORT GROUP	EUR	26	2,38	0	0,00
NO0010345853 - Acciones AKER BP	NOK	52	4,85	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	28	2,65	0	0,00
DK0060448595 - Acciones COLOPLAST	DKK	36	3,38	0	0,00
US03831W1080 - Acciones APPLOVIN	USD	18	1,66	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	41	3,84	0	0,00
CA0977518616 - Acciones BOMBARDIER INC. (CANADA)	CAD	32	2,96	0	0,00
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	45	4,21	0	0,00
CA3039011026 - Acciones FAIRFAX	CAD	61	5,70	0	0,00
US82452J1097 - Acciones SHIFT 4	USD	17	1,57	0	0,00
US86800U3023 - Acciones SUPER MICRO	USD	19	1,74	0	0,00
US88262P1021 - Acciones TPL TRUST	USD	36	3,34	0	0,00
US89377M1099 - Acciones TRANSMEDICS	USD	55	5,08	0	0,00
US91680M1071 - Acciones UPSTAR HOLDING INC	USD	18	1,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		840	78,21	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		840	78,21	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		840	78,21	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.069	99,48	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST/FUTURE MUNDI

Fecha de registro: 14/02/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,75		1,75	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	88.021,91		35,00		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	874			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,9299			

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,51		0,51	0,51		0,51	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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		4,07							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,18	03-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	9,55	09-04-2025				

(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 (%)	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		38,06							
Ibex-35		23,00							
Letra Tesoro 1 año		0,16							
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.

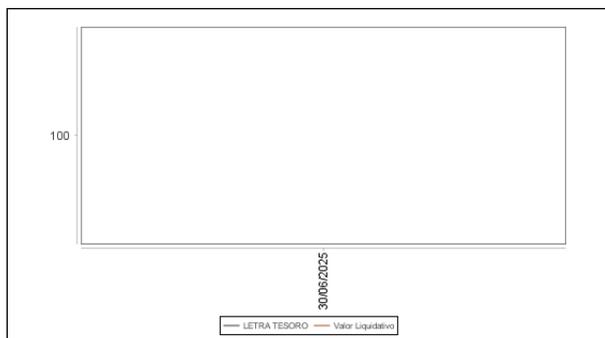
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,03	0,38	1,07						

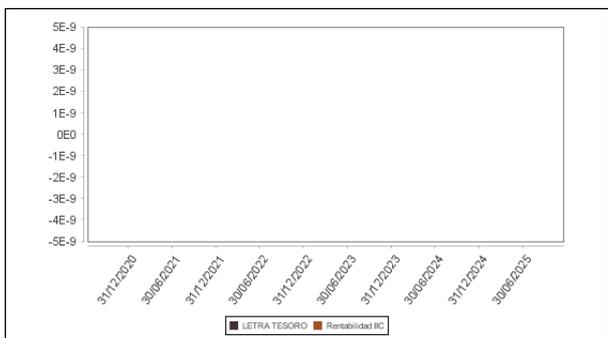
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	872	99,77		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	872	99,77		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3	0,34		
(+/-) RESTO	-1	-0,11		
TOTAL PATRIMONIO	874	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	186,91		186,91	736,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,69		4,69	-1.431,21
(+) Rendimientos de gestión	5,82		5,82	0,00
+ Intereses	0,04		0,04	100,00
+ Dividendos	0,54		0,54	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,25		5,25	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01		-0,01	100,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13		-1,13	216,57
- Comisión de gestión	-0,51		-0,51	2.145,20
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	1.663,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,10		-0,10	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,40		-0,40	19,92
- Otros gastos repercutidos	-0,10		-0,10	100,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	-95,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	-95,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	874		874	

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

3. Inversiones financieras

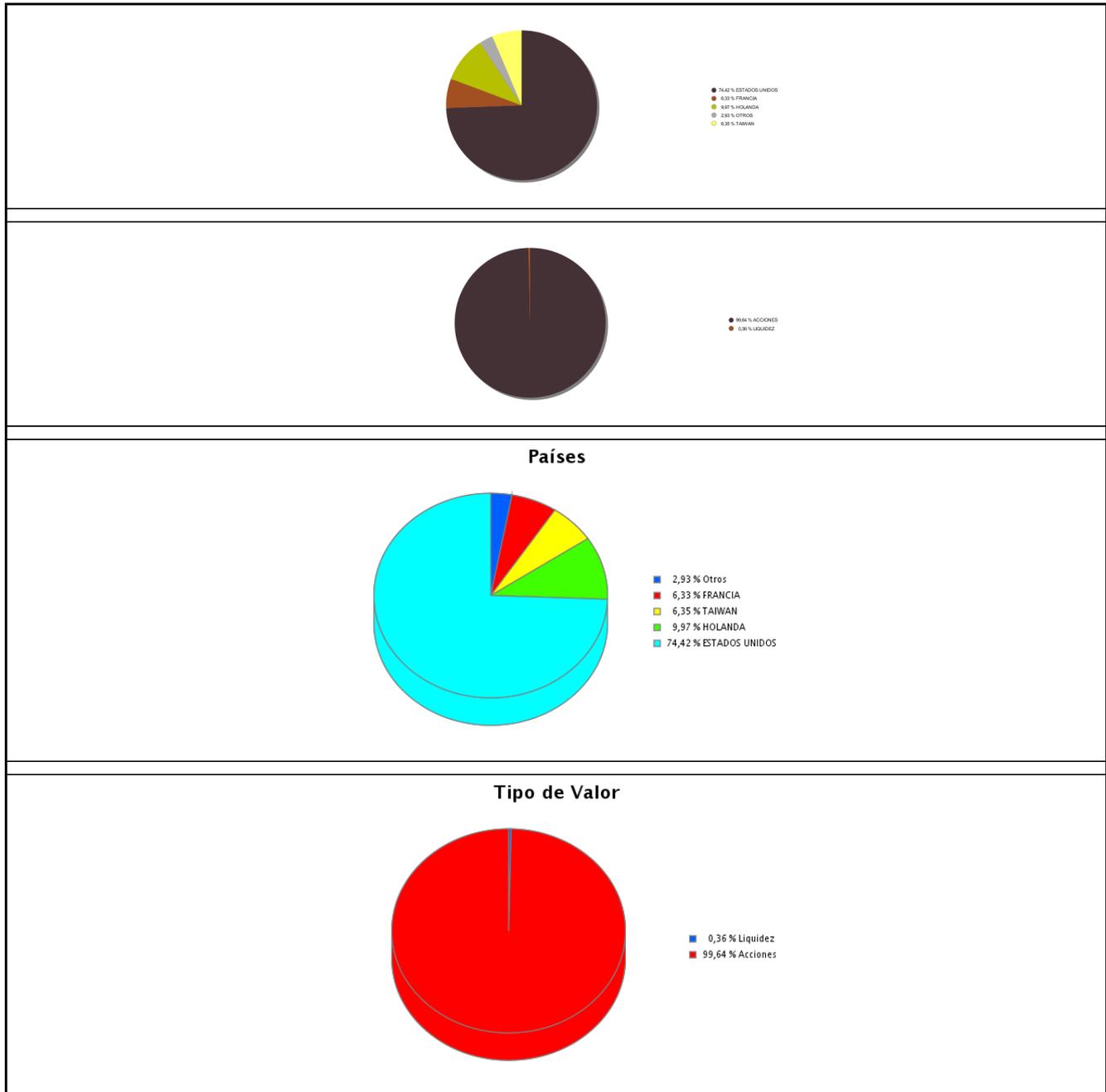
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	872	99,74		
TOTAL RENTA VARIABLE	872	99,74		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	872	99,74		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	872	99,74		

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

h.) La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCOINVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de CINVEST, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5095, el compartimento CINVEST/FUTURE MUNDI, y las siguientes clases de participación, y al mismo tiempo verificar y registrar sufolleto. CLASE A CLASE B

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 220.855,92 euros que supone el 25,27% 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. El semestre ha estado protagonizado por los aranceles que Trump pretendía imponer a una gran cantidad de países, lo que hizo que las bolsas mundiales se resintieran fuertemente durante la primera mitad del mes, así como el dólar estadounidense.

Los bonos de USA también aumentaron su rendimiento a medida que se esperaba una subida de la inflación provocada por los aranceles.

Sin embargo, pocos días después Trump anunció que postpondría la entrada en vigor de los aranceles, haciendo subir las bolsas fuertemente. Esto ha llevado al mercado al entendimiento de que Trump se echará para atrás en caso de que los mercados se resientan tras sus anuncios.

A nivel de divisa, el dólar estadounidense ha perdido un 8% de valor respecto al Euro debido al menos crecimiento esperado de EEUU respecto a Europa.

Esta diferencia de expectativas, ha hecho que los grandes gestores patrimoniales de todo el mundo prefieran reubicar sus inversiones desde EEUU a Europa. Esto ha hecho también que suban los rendimientos de la parte larga de la curva de los bonos del tesoro americano al reducirse la demanda de los mismos.

Creemos que esto no se sostendrá a medio plazo y que habrá una reversión del valor de dólar estadounidense y retorno de inversiones hacia EEUU.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Debido a que este primer semestre del 2025 ha sido el periodo en el que el compartimento ha empezado a operar, no se ha asignado pesos extraordinarios a algunas posiciones.

Debido a los fuertes movimientos en el mercado de divisas se han realizado más compras de las posiciones denominadas en dólares aprovechando su debilidad temporal.

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

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

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

c) Índice de referencia. El compartimento no tiene índice de referencia, Al ser un compartimento de reciente creación los datos no son relevantes pues no hay evolución.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Al ser un compartimento de reciente creación los datos no son relevantes pues no hay evolución.

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Siendo el primer semestre de operación del compartimento, a lo largo del periodo se ha construido el portfolio de inversión, optimizando las operaciones realizadas, considerando las inversiones realizadas por los partícipes, para reducir los costes y el cash-drag. Entre los activos que más contribuyeron positivamente al rendimiento en el segundo semestre destacan KLA Corp. (42,2%), Lam Research (34,8%) y TSMC (14,7%).

Por otro lado, los activos que más restaron al rendimiento fueron LVMH (-30%), Blackstone (-13,3%) y Fair Isaac Corp. (-8,2%).

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. #N/D

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 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 39,10 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio no estaba estimado al ser un nuevo compartimento.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. En relación a las perspectivas del mercado y la actuación previsible del fondo, mantenemos la exposición a renta variable en torno al 100%, siempre vigilando la evolución del mercado y las perspectivas.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	34	3,95		
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	21	2,39		
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	43	4,88		
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	45	5,09		
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS CO	USD	31	3,56		
US03769M1062 - Acciones APOLLO GLOBAL MANAGEMENT LLC	USD	40	4,56		
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	44	5,03		
US03990B1017 - Acciones ARES MANAGEMENT CORPORATION	USD	39	4,42		
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	34	3,92		
US09290D1019 - Acciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	31	3,57		
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD CORP	USD	22	2,57		
US1273871087 - Acciones CADENCE DESIGN SYS INC	USD	30	3,44		
US3030751057 - Acciones FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	USD	13	1,52		
US3032501047 - Acciones FICO	USD	34	3,91		
US4824801009 - Acciones KLA CORP	USD	47	5,39		
US48251W1045 - Acciones KKR	USD	41	4,64		
US5128073062 - Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	44	5,01		
US55354G1004 - Acciones MSCI INC	USD	22	2,46		
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	26	2,95		
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORP	USD	44	5,07		
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	43	4,97		
US8716071076 - Acciones SYNOPSIS INC	USD	27	3,09		
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	56	6,36		
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	35	3,97		
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	26	3,00		
TOTAL RV COTIZADA		872	99,74		
TOTAL RENTA VARIABLE		872	99,74		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		872	99,74		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		872	99,74		

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.