

ALTERNATIVE CINVEST, FIL

Nº Registro CNMV: 96

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónicoatencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/03/2022

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

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL. Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir entre un 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (tradicionales, de Inversión Libre y/o ETFs), del grupo o no de la Gestora, con una política acorde con la gestión del FIL. Las IIC en las que se invierta deberán tener una liquidez diaria o como máximo mensual, para hacerla coincidir con la liquidez del Fondo. El Fondo tendrá una exposición directa o indirecta de entre el 40% y el 60% en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados principalmente norteamericanos y de Europa (zona euro y no euro), sin descartar otras áreas geográficas (incluido emergentes) de forma minoritaria.

La parte no expuesta a renta variable, se invertirá directa o indirectamente en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones/emisores de la OCDE o emergentes (OCDE y no OCDE) sin limitación,

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La exposición máxima del FIL a los activos subyacentes será del 400%.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	250.449,03
Nº de partícipes	31,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000,00 Euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	3.702	
Diciembre 2025	3.524	13,7310
Diciembre 2024	3.662	12,9161
Diciembre 2023	3.152	11,2661

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2026-06-30	14.7806	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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	0,84	0,74	1,58	0,84	0,74	1,58	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	Año t-5
	7,64	6,31	14,65	15,33	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo						30,39	29,39	77,31	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	5,53	5,53	5,51	5,52	5,71	5,52	6,16	7,66	
LET. TESORO 1 AÑO						3,13			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

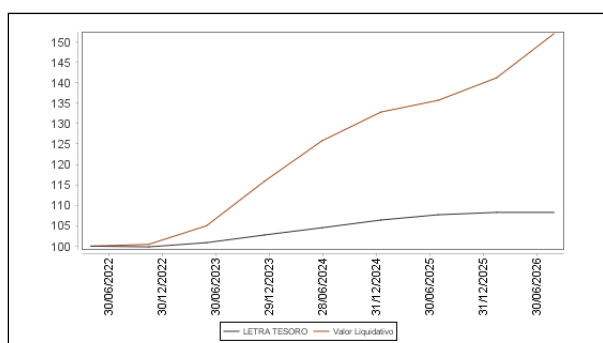
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	2,08	5,00	2,30	

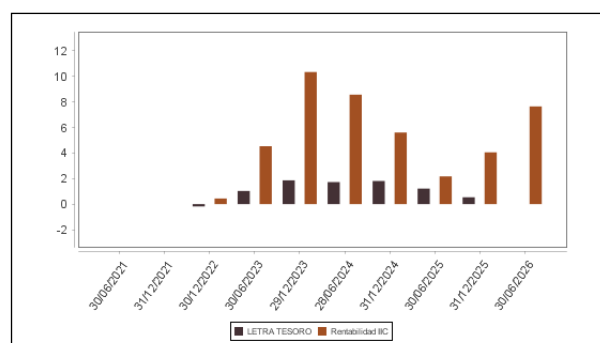
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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	3.028	1169,11	2.782	651,52
* Cartera interior	1.371	529,34	628	147,07
* Cartera exterior	1.654	638,61	2.144	502,11
* Intereses de la cartera de inversión	4	1,54	10	2,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	607	234,36	638	149,41
(+/-) RESTO	-3.376	-1303,47	-2.994	-701,17
TOTAL PATRIMONIO	259	100,00 %	427	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)	3.524	6.494	3.524	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,05	-60,76	18,05	-118,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,99	8,21	-12,99	-198,76
(+) Rendimientos de gestión	-15,45	9,76	-15,45	-198,76
(-) Gastos repercutidos	2,46	-1,55	2,46	-198,83
- Comisión de gestión	1,78	-0,93	1,78	-219,43
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,68	-0,62	0,68	-168,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.702	3.524	3.702	

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

3. Inversiones financieras

A final de año la cartera del FIL se compone de Repos, tesorería y activos como: Activo									
Títulos Valor de Mercado: REPO BONO 3,45% VCTO 30/07/2043 729 720042,21 EOG									
RESOURCES INC (EOG US) 300 34157,45 ENAGAS SA (ENG SM) 5000 84800 NEXTERA ENERGY INC (NEE									
US) 875 67402,81 NATURGY ENERGY GROUP (NTGY SM) 2000 54920 JM KAPITAL KAIROS SICAV (S2982									
SM) 1600 6785,12 ARZALEJOS, SICAV SA (AZL SM) 300 4231,1 BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B (BRYN									
GR) 185 80882 TESLA INC (TSLA US) 125 46142,71 ISH STOXX EUROP 600 TRAVEL LE(SXTPEX GY) 4000									
104820 ISHARES CORE DAX UCITS ETF D (DAXEX GY) 1850 381192,5 AMUNDI UCITS ETF EURO STOXX50 D									
(MSE FP) 5500 395945 SPDR S&P 500 ETF (SPY US) 600 393243,85 INVESCO S&P 500									
MOMENTUM ETF (SPMO US) \$ 1000 141776,39 FUT S&P E-MINI 18SEP26 (ESU6) 4 8425,49									

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

c.) Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%. Con fecha 28 de noviembre de 2025, se produce un reembolso en el fondo ALTERNATIVE CINVEST, FIL que supone una disminución del patrimonio superior al 20%.
--

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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	

l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Finalizamos un primer semestre del año que ha sido indiscutiblemente bueno para las bolsas. Pese a la incertidumbre derivada, mayormente, de la política exterior de Estados Unidos, con el inicio de la guerra contra Irán de manera sorpresiva, lo cierto es que la renta variable y los mercados se han comportado de forma positiva gracias al crecimiento de los beneficios empresariales especialmente llamativo el de los fabricantes de chips (+84%), y el arrastre positivo de las empresas tecnológicas relacionadas con la IA. Las principales plazas europeas acumulan subidas en los primeros seis meses de 2026, Ibex35 +12.5%, Eurostoxx +9.2%, el Dax alemán se queda rezagado y únicamente consigue sumar un +2.6 afectado por las dificultades en su sector industrial. En Wall Street, las alzas también son generalizadas con un S&P500 que suma más de un +10% y un índice tecnológico Nasdaq 100 que sigue despuntando y roza el +20% de revalorización en el semestre.

Pese a que el conflicto en Irán provocó un fuerte repunte en los precios de la energía arrastrando en el mes de marzo a correcciones importantes en los principales mercados de renta variable, enseguida los mercados consiguieron recuperar el terreno perdido, y es que, el ciclo americano sorprende por su fortaleza. El PIB lejos de ralentizar sigue ganando inercia en el primer semestre apoyado por el consumo y la inversión. Una tendencia que se espera se mantendrá en próximos trimestres muy influida por un mercado laboral sólido y la buena marcha de las bolsas en un país donde la propensión a invertir en renta variable es elevada y aumenta con el tiempo. Según la Fed, alrededor del 46% del patrimonio financiero de las familias americanas está invertido en bolsa.

Desde mediados de mayo parece que la guerra en Irán va quedando atrás, puesto que ambas partes abandonaron en torno a esas fechas o incluso algo antes sus acciones militares continuas, lo que en absoluto equivale a decir que el conflicto haya quedado resuelto ya que es esperable asistir a nuevos episodios de tensión esporádicos pero lo realmente relevante en la práctica y de cara al mercado es la recuperación progresiva del tráfico en Ormuz/Golfo de Omán hacia el Océano Índico y, por tanto, hacia Asia, que está teniendo lugar puesto que el precio del petróleo ya se encuentra casi a niveles previos al conflicto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Alternative Cinvest FIL ha podido rentabilizar el buen tono bursátil y cierra la primera mitad de 2026 con una rentabilidad del +7,64%, en la línea con la exposición neta a activos de renta variable que durante el semestre se ha situado de media semanal en torno al 80% del patrimonio de la IIC.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 7,64%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 5,05% hasta 3.701.805,24 euros frente a 3.523.691,00 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 pasando de 32 a 31 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 7,64% frente a una rentabilidad de 4,05% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,04% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,96% 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 7,64% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En renta variable directa, durante el semestre hemos abierto y cerrado operaciones en valores como Porsche, Palantir (PLTR), Salesforce Inc (CRM), Oracle (ORCL), Opendoor Tech (OPEN). La operativa global en renta variable directa durante el semestre nos ha permitido sumar un +1,35% de rentabilidad a la cartera. En este apartado destaca la posición tomada en el ETF INVESCO S&P 500 MOMENTUM (SPMO US) que, a cierre del periodo de referencia, se anotaba una rentabilidad del +47,75% desde que abrimos la posición a finales del mes de marzo lo que generaba unas plusvalías (latentes) de 45.800? para la IIC.

Como es habitual en el FIL, la operativa con derivados ha sido la parte más activa respecto a la gestión, durante el periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes futuros: Dax y mini-Dax, Eurostoxx50, E-mini S&P500, E-mini Dow Jones, E-mini y E-micro Nasdaq100. También hemos operado opciones call y put sobre el E-mini S&P500. Esta operativa activa en derivados ha aportado en conjunto una rentabilidad del +7.67% al fondo durante el semestre, siendo el derivado que mayor rentabilidad ha aportado al fondo durante el periodo el futuro del E-mini S&P500. La liquidez del fondo se ha invertido mayoritariamente en activos soberanos del mercado monetario español, también tenemos en cartera un depósito bancario en Banco Alcalá con vencimiento en julio 2026.

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 30,39%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 368,81 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 594,22 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara al segundo semestre de 2026, consideramos que las bolsas, si bien no enfrentan obstáculos evidentes y previsible que puedan deteriorar su actual impulso alcista, los precios actuales están reflejando a nuestro entender una excesiva complacencia en el entorno geoestratégico y pasando por alto los riesgos inherentes a las valoraciones, a nuestro entender excesivas, de las empresas de todo el entorno tecnológico, IA y chips que llevan ya años acumulando rentabilidades muy elevadas y que nos crean dudas sobre si en algún momento el mercado podría sobre-reaccionar a la baja para corregir ese desajuste basado en expectativas futuras y que, a día de hoy, empiezan a sonar a burbuja. Con ello, nuestro enfoque seguirá siendo prudente en exposición al riesgo de renta variable aunque esta estrategia pueda penalizarnos en términos de rentabilidad temporalmente. Ante este escenario, nuestra visión para el próximo semestre es la de prudencia, buscaremos incrementos de exposición al riesgo en renta variable sí, pero no a cualquier precio y principalmente implementando operativa con derivados donde nuestros sistemas permiten ajustar los stops de pérdidas para maximizar el ratio rentabilidad/riesgo de cada estrategia. 0

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

no aplicable.