

CINVEST II, FI
Nº Registro CNMV: 5601

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo 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 II/ ODYSSEY DYNAMIC

Fecha de registro: 22/07/2022

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: 3 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente (a través de IIC), un 75-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, de emisores/mercados de la OCDE (principalmente Europa y EE. UU), pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en países emergentes y el resto, directa o indirectamente, en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de países zona euro, con una calidad crediticia alta/media (mínimo BBB-) o el rating que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. 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	0,18	0,22	0,41	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,97	1,15	1,06	2,55

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	766.041,41	766.041,41
Nº de Partícipes	33	33
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	10.718	13,9908
2024	10.076	13,1836
2023	7.976	11,3126
2022	6.882	9,4572

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	0,76		0,76	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	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	6,12	2,74	5,48	1,45	-3,48	16,54	19,62		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	10-10-2025	-4,28	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,11	10-11-2025	2,98	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	11,77	7,69	7,24	17,90	11,27	8,35	8,07		
Ibex-35	15,96	11,92	12,06	23,00	14,53	12,99	13,78		
Letra Tesoro 1 año	2,61	0,05	5,18	0,16	0,23	0,20	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,38	5,38	5,58	5,79	5,62	4,57	5,39		

(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.

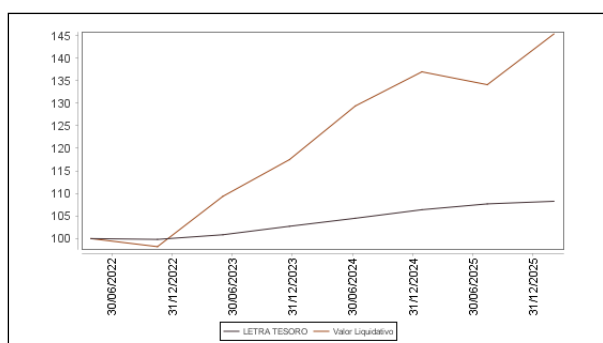
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	-0,36	0,25	0,24	0,23	0,93	1,00	0,61	

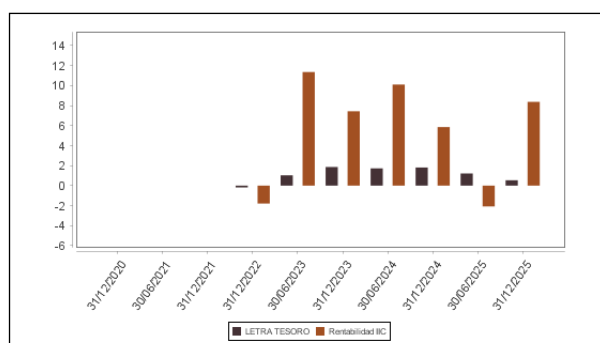
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.333	163	1
Renta Fija Internacional	934.513	7	1
Renta Fija Mixta Euro	49.843	431	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.380	15	6
Renta Variable Mixta Internacional	27.847	99	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.645.743	1.801	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	52.055	620	2
Global	1.074.433	4.927	25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	3.796.147	8.063	11,53

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.900	92,37	9.497	96,04
* Cartera interior	301	2,81	262	2,65

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	9.599	89,56	9.234	93,38
* 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)	817	7,62	280	2,83
(+/-) RESTO	0	0,00	113	1,14
TOTAL PATRIMONIO	10.718	100,00 %	9.889	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.889	10.076	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,22	28,53	11.970,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,96	-2,11	0,49	-222,89
(+) Rendimientos de gestión	8,59	-1,80	0,73	-239,00
+ Intereses	0,01	0,02	0,31	1.202,72
+ Dividendos	0,24	0,44	0,00	-199,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,15	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,22	-2,80	0,01	-200,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	-0,21	0,59	-471,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,70	0,82	0,01	-198,27
± Otros resultados	0,06	-0,07	-0,04	-149,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-289,95
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,34	-0,24	-134,29
- Comisión de gestión	-0,50	-0,25	-0,17	-135,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,01	-175,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,02	-107,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,03	337,24
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,01	-185,24
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,00	-199,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,01	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	-0,02	0,02	0,00	-198,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.718	9.889	10.718	

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

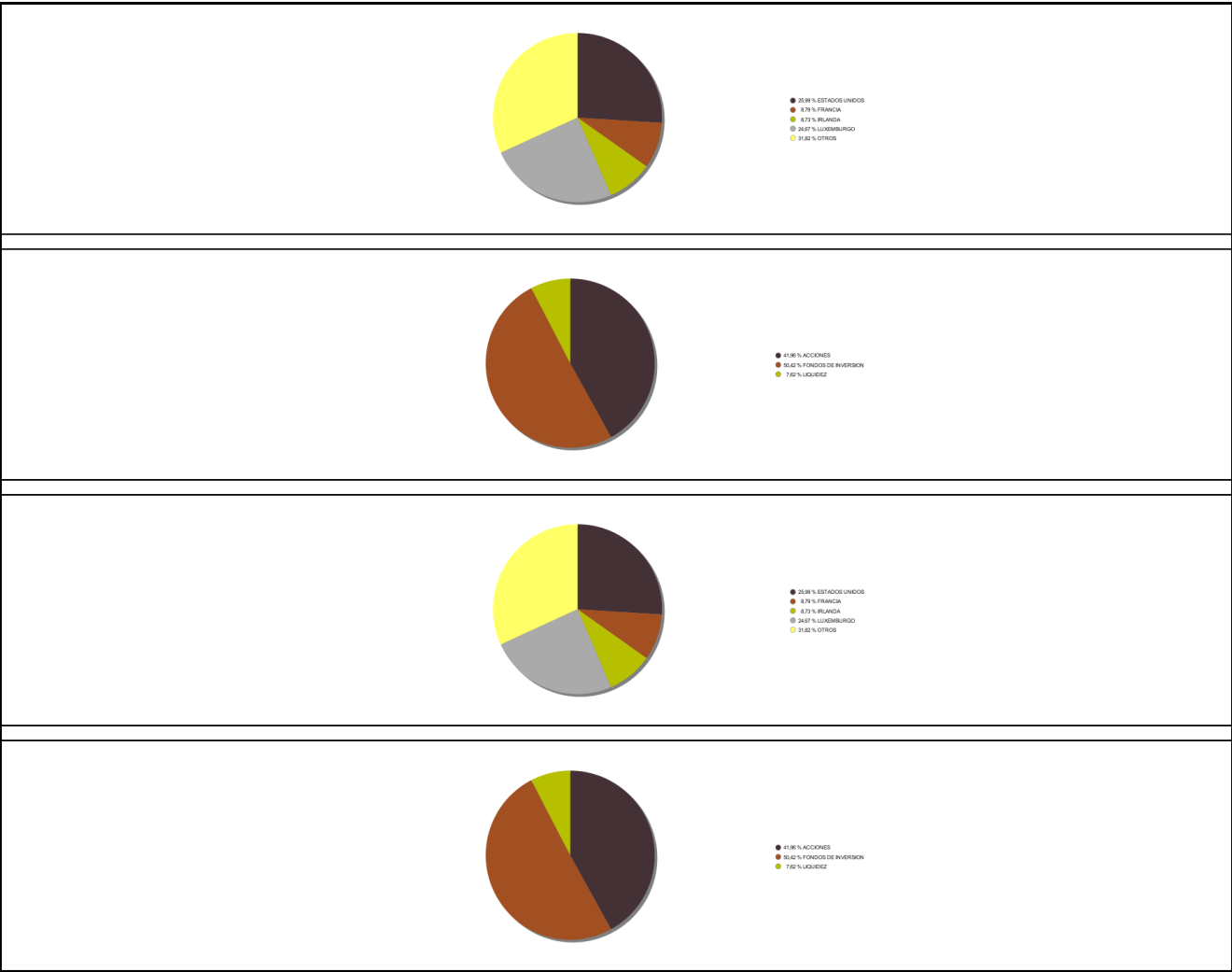
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	301	2,81	262	2,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	301	2,81	262	2,65
TOTAL RV COTIZADA	4.497	41,95	4.383	44,32
TOTAL RENTA VARIABLE	4.497	41,95	4.383	44,32
TOTAL IIC	5.103	47,61	4.896	49,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.599	89,57	9.279	93,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.900	92,38	9.541	96,47

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 5.337.140,18 euros que supone el 49,80% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.337.140,18 euros que supone el 49,80% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Posicionamiento del fondo a 30 de Junio:

Renta fija: 9.66%

Liquidez: 1.80%

Renta Variable: 84.33%

Inversiones Alternativas: 1.94%

Los primeros seis meses del año han sido positivos para los mercados de renta variable aunque se hayan moderados las previsiones de bajadas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales respecto a lo que estimaba el mercado a finales de 2023. En Estados Unidos se mantiene la esperanza de un aterrizaje suave o no aterrizaje de la economía, y en Europa se ha mantenido el momentum positivo. A nivel global, uno de los principales cambios que observamos es el peso que van adquiriendo los gobiernos más autoritarios y populistas. Estos tienen propuestas similares, tales como frenar la inmigración, imponer tarifas arancelarias y gastar más o reducir los impuestos. Dentro de este contexto, no esperamos que ni la inflación ni los tipos de interés bajen demasiado, dado que esas políticas tienden a ser inflacionistas.

En la parte de la cartera invertida en renta fija tenemos posiciones en fondos orientados a bonos de alto rendimiento (high yield) y emergentes que tienen una rentabilidad de alrededor del 6 o 8%. En renta variable, estamos invertidos en fondos de las principales gestoras, con una mix entre value y growth y geográficamente diversificado así como directamente en compañías que generan un flujo de caja medio anual atractivo. Esta combinación pensamos que nos seguirá dando una buena rentabilidad durante los seis meses que quedan de este año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La decisión de inversión principal tomada es la de mantener el nivel de riesgo en torno al 85%. En un inicio y según folleto podemos estar más invertidos pero uno de los objetivos marcados es el de preservar patrimonio y que cada uno de nuestros inversores gane dinero desde compra y a un ritmo constante año tras año.

En cuanto a decisiones más concretas hemos añadido renta fija emergente a la cartera y healthcare en la parte de renta variable mediante acciones y fondos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -0,05%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 0,93%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 0,36% hasta 10.679.457,53 euros frente a 10.717.567,23 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 2 pasando de 33 a 31 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -0,05% frente a una rentabilidad de 8,37% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,31% 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 -0,05% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En renta fija, Sustituimos el fondo Muzinich Asia por el DPAM Emerging Markets Bonds, fondo que tiene una Yield alrededor del 9%, duración de 5.8 años y un rating de BBB. El foco de la cartera es deuda emergente sostenible y orientada al progreso a largo plazo. Con una estrategia de selección activa de valores y países, duración y posicionamiento en la curva de rendimientos, el fondo invierte en bonos emitidos por países emergentes u organismos públicos internacionales, seleccionados por criterios de desarrollo sostenible, y con calificaciones crediticias de grado de inversión y high yield (mínimo B).

En renta variable, aprovechando la debilidad en el sector, hemos incorporamos el fondo Polar Healthcare Opportunities. Fondo que invierte globalmente en empresas del sector salud. Esta más centrado en midcaps y actualmente tiene un peso del 50% en biotecnología (por el alto potencial de consolidación que le ven), y el peso restante tiene bastante diversificación a través de otros sectores de salud. El fondo se caracteriza por su gestión activa sobre 40-45 acciones de crecimiento con una rentabilidad anualizada desde el inicio 10.74% (8.80% índice).

Además hemos incorporado también Roche que cotiza a 11.4x beneficios, alrededor de 8% FCFYield, sin prácticamente deuda, y con el potencial de estar también desarrollando productos como el Ozempic. El activo que más ha aportado a la rentabilidad ha sido la renta variable, con 3 de las Siete Magníficas como principales contribuidores (Meta, Amazon, y Alphabet)

Por la parte de los principales detractores, encontramos acciones como Airbus, Nestle, LVMH y GEstmap y el fondo de crédito Ironshild Credit Fund.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 1,06%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 11,77%, frente a una volatilidad de 4,57% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con

vencimiento un año de 2,61%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.385,21 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.224,33 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para el resto del ejercicio esperamos un mercado influenciado principalmente por el tema político y las bajadas de tipos de interés de los bancos centrales. Por una parte, el entorno político se prevé algo inestable tanto en Europa como en EEUU. En el viejo continente el resultado de las elecciones europeas ha metido algo de volatilidad en el mercado con esos movimientos anti-Europa y su posible influencia en el parlamento europeo. Por su parte, en EEUU todavía no está claro si Biden se presentará a la reelección pero en cualquier caso ambos candidatos ofrecen inestabilidad por su edad y en el caso de Trump por su manera de gobernar. Además, en relación con los bancos centrales, esperamos al menos una bajada de tipos tanto en Europa como en EEUU antes de terminar 2024. Parece que la opción de diciembre cobra fuerza en ambas instituciones. Con todo esto sobre la mesa orientaríamos el fondo de la siguiente manera:

Preferimos RV Europea sobre RV US. Los índices europeos cotizan alrededor de 13x-14x beneficios mientras que el S&P está a 26x beneficios y en máximos históricos. Lo vemos caro, con una rentabilidad por dividendo del 1.4%. El mínimo histórico fue del 1.1% en la burbuja dotcom.

En renta fija, el HY lleva 2 años haciéndolo mucho mejor que IG y mientras no se vean bajadas de tipos más fuertes y economías sufriendo, pensamos que podría continuar la tendencia. Vamos progresivamente combinando emisiones en directo de bonos algo más largos (2026-2028) con pagarés de corto plazo en compañías españolas cotizadas que conocemos bien y que nos dan mucha seguridad.

En la parte de alternativos, los fondos long/short nos siguen gustando para el contexto actual donde ciertos cortos de compañías que cotizan a múltiples altos pueden aportar generación de Alpha al fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0146309002 - Participaciones HOROS AM	EUR	301	2,81	262	2,65
TOTAL IIC		301	2,81	262	2,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		301	2,81	262	2,65
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD CORP	CAD	458	4,27	410	4,15
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	GBP	293	2,74	240	2,42
NL0012059018 - Acciones EXOR SPA	EUR	216	2,02	256	2,58
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	214	1,99	200	2,03
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	337	3,15	233	2,35
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	391	3,65	350	3,54
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	131	1,23	131	1,33
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	388	3,62	219	2,21
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	297	2,77	281	2,85
US03769M1062 - Acciones APOLLO GLOBAL MANAGEMENT LLC	USD	138	1,29	135	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0633102719 - Acciones SAMSONITE INTERNATIONAL SA	HKD	147	1,37	107	1,08
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	315	2,94	304	3,07
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	133	1,24	129	1,30
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	463	4,32	768	7,76
US48251W1045 - Acciones KKR	USD	208	1,94	216	2,19
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	228	2,12	234	2,36
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	139	1,30	172	1,74
TOTAL RV COTIZADA		4.497	41,95	4.383	44,32
TOTAL RENTA VARIABLE		4.497	41,95	4.383	44,32
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	260	2,42	254	2,57
IE00BF2VFW20 - Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	219	2,04	227	2,29
IE00BH6XSF26 - Participaciones HEPTAGON	EUR	330	3,08	265	2,68
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	0	0,00	230	2,32
IE00K5BD835 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	384	3,58	316	3,20
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	189	1,76	184	1,87
DE000A2QCXQ4 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	0	0,00	223	2,25
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	292	2,73	254	2,56
LU0244071956 - Participaciones S-I-A	EUR	245	2,28	226	2,29
LU0289214545 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	292	2,72	258	2,61
LU0345362361 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	120	1,12	111	1,12
LU0360479769 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	245	2,29	0	0,00
LU0690374029 - Participaciones FUND SMITH LLP	EUR	225	2,10	223	2,25
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	266	2,48	264	2,67
LU0966596875 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	0	0,00	225	2,27
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	291	2,72	272	2,75
LU1493953001 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	260	2,43	222	2,24
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	263	2,46	256	2,59
LU1736383024 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	347	3,24	0	0,00
LU1862449409 - Participaciones TROWE PRICE	EUR	0	0,00	111	1,12
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	318	2,96	258	2,61
LU2388163607 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	241	2,25	205	2,08
LU2724449603 - Participaciones INCONOMETRIC	EUR	316	2,94	311	3,14
TOTAL IIC		5.103	47,61	4.896	49,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.599	89,57	9.279	93,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.900	92,38	9.541	96,47
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA21037X1345 - Acciones CONSTELLATION SOFTWARE INC.	CAD	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

La remuneración correspondiente a 8 empleados altos cargos de la Gestora fue de 1.146.929,74 euros, de los cuales

878.792,41 euros se atribuyen a remuneración fija y 268.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST II/ INVERSION FLEXIBLE

Fecha de registro: 22/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 30%-75% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados de la OCDE, principalmente Europa, Estados Unidos y Japón, sin limitación alguna por capitalización y/o sectores económicos. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija, pública y/o privada, de emisores/mercados de la OCDE, principalmente Europa y Estados Unidos, con una calificación crediticia al menos media (mínimo BBB-). No obstante, se podrá invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento, si fuera inferior a BBB-. No habrá límite de duración media de la cartera de renta fija. Dentro de la renta fija, se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos.

La exposición máxima en activos de renta fija y renta variable de emisores/mercados de países emergentes será del 20% de la exposición total. Podrá existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial. La exposición al riesgo divisa será del 0-50% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 30% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,36	1,15	2,53	2,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,51	0,27	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	193.795,28	187.119,91
Nº de Partícipes	33	33
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	2.223	11,4695
2024	1.950	10,4040
2023	2.009	10,0081
2022	2.007	9,8811

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,54		1,54	2,25		2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,15	6,93	2,87					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,94	10-10-2025				
Rentabilidad máxima (%)	1,90	13-10-2025				

(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 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		9,97	8,14	15,06					
Ibex-35		11,92	12,06	23,00					
Letra Tesoro 1 año		0,05	5,18	0,16					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		5,98							

(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.

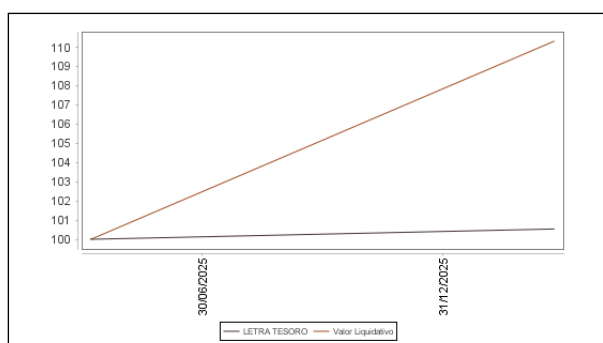
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	-0,83	0,46	0,47	0,54	1,65	1,73	0,84	

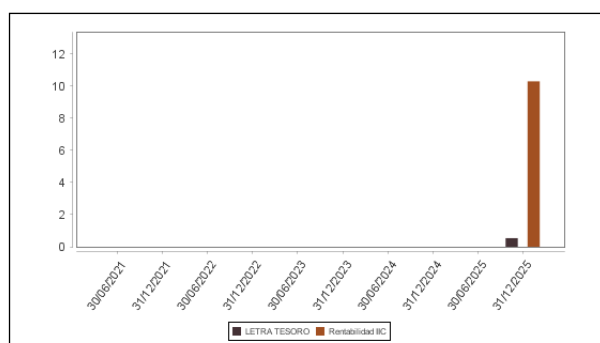
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 10 de Enero de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.333	163	1
Renta Fija Internacional	934.513	7	1
Renta Fija Mixta Euro	49.843	431	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.380	15	6
Renta Variable Mixta Internacional	27.847	99	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.645.743	1.801	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	52.055	620	2
Global	1.074.433	4.927	25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	3.796.147	8.063	11,53

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.090	94,02	1.818	93,42
* Cartera interior	426	19,16	300	15,42
* Cartera exterior	1.665	74,90	1.517	77,95
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	142	6,39	119	6,12
(+/-) RESTO	-10	-0,45	9	0,46
TOTAL PATRIMONIO	2.223	100,00 %	1.946	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.946	1.950	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,65	-0,14	134,78	-103.179,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,63	-0,08	2,40	-3.892,50
(+) Rendimientos de gestión	11,36	0,83	3,51	231,46
+ Intereses	0,08	0,21	1,46	506,90
+ Dividendos	0,25	0,43	0,02	-196,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,54	-0,71	-64,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,29	2,29	0,06	-197,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,12	2,80	-2.624,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,83	-1,25	0,07	-205,85
± Otros resultados	-0,12	-0,19	-0,18	-102,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-0,01	100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,75	-0,91	-1,11	-74,77
- Comisión de gestión	-1,54	-0,67	-0,80	-75,77
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,04	-76,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,09	-32,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,10	-0,15	-36,10
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,06	-0,03	-158,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,00	-162,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-114,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.725	1.946	2.725	

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

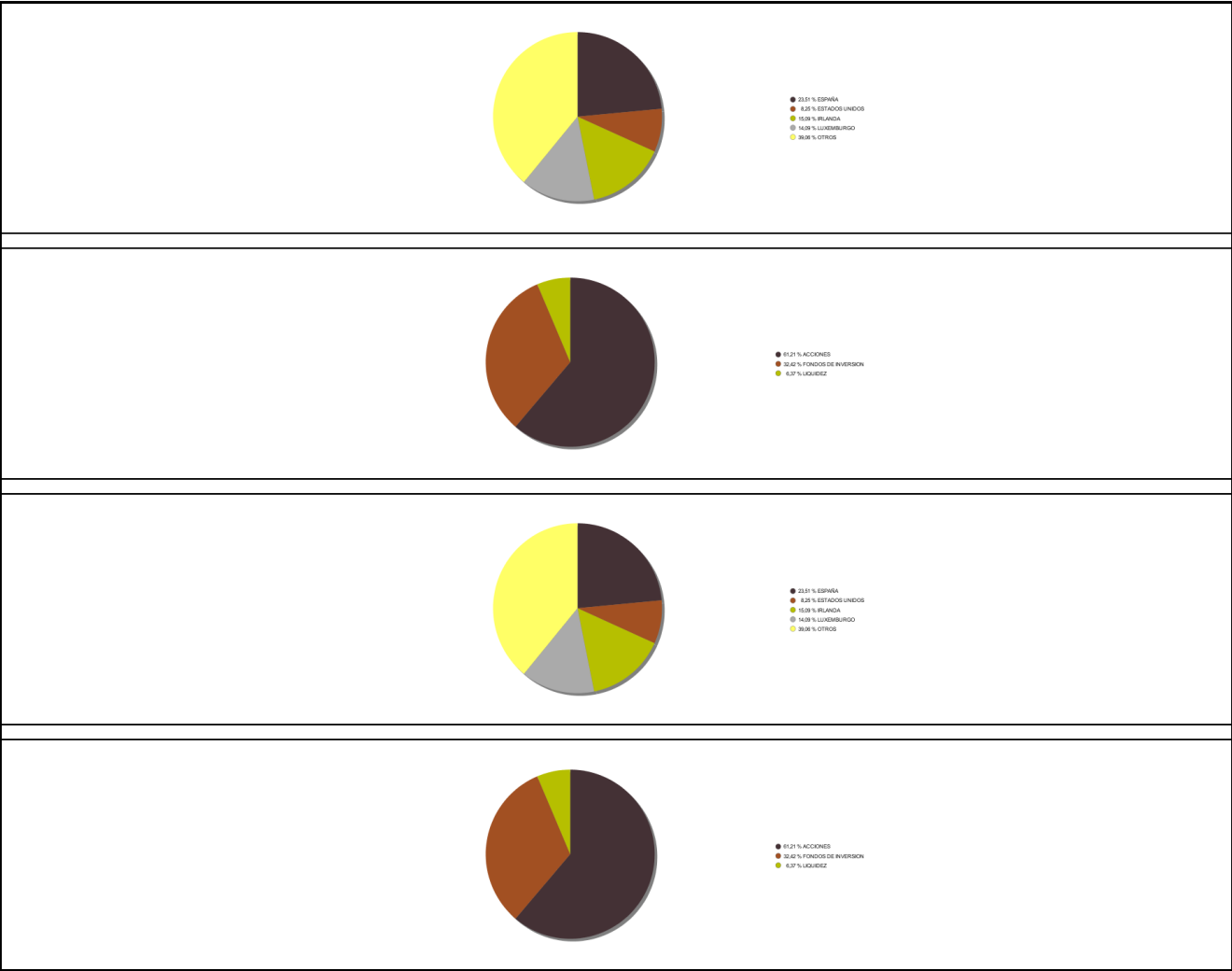
3. Inversiones financieras

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	300	13,51	185	9,49
TOTAL RENTA VARIABLE	300	13,51	185	9,49
TOTAL IIC	126	5,65	115	5,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	426	19,16	300	15,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	76	3,93
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	76	3,93
TOTAL RV COTIZADA	604	27,18	720	36,98
TOTAL RENTA VARIABLE	604	27,18	720	36,98
TOTAL IIC	1.061	47,72	721	37,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.665	74,89	1.517	77,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.090	94,05	1.816	93,35

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

no aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre del año ha estado marcado por un cambio significativo en el escenario macroeconómico respecto a las expectativas existentes al cierre del ejercicio anterior. Tras un final de 2025 caracterizado por la estabilización de la inflación y por la previsión de un periodo prolongado de tipos de interés estables en Europa y de descensos en Estados Unidos, la evolución de los acontecimientos geopolíticos en Oriente Medio, con el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán, alteró de forma sustancial las perspectivas de crecimiento, inflación y política monetaria.

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

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

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

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

En este contexto, la evolución de los mercados de renta fija estuvo condicionada por dos fuerzas contrapuestas. Por un lado, el repunte de las rentabilidades soberanas reflejó el reajuste de las expectativas sobre los tipos oficiales. La posibilidad de nuevas subidas por parte del BCE elevó los rendimientos de los bonos gubernamentales europeos, especialmente en los tramos corto e intermedio de la curva. Por otro lado, los elevados niveles de rentabilidad ofrecidos por el crédito continuaron atrayendo flujos de inversión, favoreciendo el comportamiento relativo de los activos corporativos frente a la deuda soberana. Con todo esto el carry volvió a consolidarse como el principal motor de rentabilidad esperada en renta fija. Las tires ofrecidas por muchos segmentos del mercado permiten actualmente obtener retornos atractivos incluso en escenarios de tipos estables, reduciendo la dependencia de una bajada significativa de las curvas.

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

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

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

En divisa, la divergencia entre la Fed, el BCE y el BoJ fue uno de los principales factores del semestre, junto con la guerra en Oriente Medio y el choque energético, que favorecieron al dólar y debilitaron al euro y al yen. A comienzos de semestre,

el dólar se debilitó por las dudas sobre la política estadounidense. En junio reapareció la narrativa de la desdolarización, pero tuvo un impacto limitado en el corto plazo, dado que el dólar seguía sustentado por las expectativas de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal y por los sólidos datos de crecimiento de la principal economía mundial. Destacó la depreciación del yen frente al dólar, que llegó a marcar mínimos de 30 años. Incluso con alguna intervención del BoJ, el yen ha seguido mostrando debilidad.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El semestre se ha gestionado de forma muy táctica. Ha habido 138 operaciones de renta variable, con un volumen de compras y de ventas prácticamente equivalente: el nivel de inversión del fondo apenas ha cambiado y todo el movimiento es rotación interna.

Se han utilizado de forma recurrente ETFs apalancados sobre índices IBEX 35, Euro Stoxx 50 y S&P 500 para ajustar la exposición direccional en plazos cortos.

Se ha rotado el bloque de materias primas, comprando cobre y vendiendo oro y uranio, y se ha reforzado el peso en fondos de gestión alternativa y de retorno absoluto. No ha habido operativa directa en renta fija ni en derivados.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 8,6%, 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 9,22% hasta 2.427.766,32 euros frente a 2.222.741,60 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1 pasando de 33 a 34 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 8,6% frente a una rentabilidad de 10,3% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,78% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,64% 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 8,6% 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. Compras: el ETF apalancado de Xtrackers sobre el S&P 500, el de Amundi sobre el Euro Stoxx 50, iShares Edge MSCI Europe Momentum, SPDR Global Dividend Aristocrats, WisdomTree Copper, Lyxor Euro Stoxx Banks, iShares EUR AAA CLO e iShares Treasury Bond 20+. En fondos, Robeco Smart Materials, Robeco Emerging Stars, Polar Capital Smart Energy, JPM Europe Equity Absolute Alpha, BlackRock US Equity Absolute Return y Allianz China Future Technology. En valores, Broadcom, Alphabet, NVIDIA, Cameco, Oklo, Neiner Homes, Faes Farma, Naturgy, EDP, Prosus, Sacyr, Banco Sabadell, Acerinox y Ferrovial.

Ventas: Laboratorios Rovi, el ETF de iShares sobre salud mundial, el ETF de Xtrackers sobre materiales, el ETF apalancado de Amundi sobre el IBEX 35, WisdomTree Bitcoin, el ETF de iShares sobre China, DNCA Alpha Bonds, MainFirst Absolute Return, Neuberger Berman Short Duration Emerging Markets, Airbus, Elecnor, Barrick Mining y Acerinox de forma parcial.

El resultado realizado en las ventas del semestre ha sido de 162.987 euros. Lo que más ha aportado ha sido el uso táctico del ETF apalancado sobre el IBEX 35, con 26.906 euros, seguido de Deutsche Telekom (18.232 euros), Rovi (17.742 euros), Acerinox (12.757 euros), Repsol (11.182 euros), el ETC de oro de Amundi (10.455 euros) y Barrick Mining (10.243 euros). La única detracción significativa fue la salida de WisdomTree Bitcoin, con -18.755 euros.

Las operaciones tácticas sobre índices y materias primas han sido rentables y han permitido sostener el valor liquidativo sin elevar de forma permanente el riesgo de la cartera.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 10,82%, 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 218,98 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 353,22 euros.

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

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

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

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

En conjunto, se espera que el crecimiento global ronde el 3% en 2026. Sin embargo, el crecimiento de Estados Unidos será más débil en 2027, con una desaceleración en 2026 antes de una recuperación gradual hacia su tendencia. De cara a 2027, la moderación de la inflación, la caída de los precios energéticos tras la normalización de la situación en Oriente Medio y el descenso de las expectativas de inflación deberían favorecer una recuperación gradual del poder adquisitivo de los hogares. Asimismo, unas condiciones monetarias previsiblemente menos restrictivas podrían seguir apoyando la inversión y el consumo durante los próximos trimestres. En este contexto, el crecimiento estadounidense debería converger paulatinamente hacia tasas más sostenibles, mientras que la inflación continuaría aproximándose al objetivo de la Reserva Federal. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	43	1,91	35	1,77
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SLU	EUR	49	2,21	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	0	0,00	54	2,77
ES0129743318 - Acciones ELECTOR	EUR	39	1,75	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	58	2,59	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	29	1,51
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEUT. ROVI	EUR	58	2,60	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	54	2,44	67	3,43
TOTAL RV COTIZADA		300	13,51	185	9,49
TOTAL RENTA VARIABLE		300	13,51	185	9,49
ES0114904016 - Participaciones BRIGHTGATE CAPITAL SGIIC SA	EUR	63	2,82	54	2,76
ES0155581038 - Acciones AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLO	EUR	63	2,83	61	3,14
TOTAL IIC		126	5,65	115	5,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		426	19,16	300	15,39
US71654QDH20 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 6,875 2025-10-16	USD	0	0,00	76	3,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	76	3,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	76	3,93
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	76	3,93
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	63	2,82	33	1,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BJYDH287 - Acciones WISDOMTREE BITCOIN	EUR	40	1,81	49	2,52
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	28	1,45
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	58	2,59	61	3,13
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	49	2,22	56	2,86
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	55	2,83
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	58	2,62	47	2,43
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	33	1,71
FR0013416716 - Acciones AMUNDI	EUR	60	2,69	0	0,00
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	21	1,10
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	46	2,35
CA06849F1080 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	52	2,32	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	55	2,84
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	0	0,00	40	2,06
CA26139R1091 - Acciones DPM METALS	CAD	41	1,83	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	0	0,00	45	2,33
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	66	2,98	68	3,49
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	19	0,86	41	2,10
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	48	2,17	41	2,10
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	50	2,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		604	27,18	720	36,98
TOTAL RENTA VARIABLE		604	27,18	720	36,98
IE00BDZRW254 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE	EUR	50	2,27	0	0,00
IE00BGV5VN51 - Participaciones XTRACKERS	EUR	48	2,16	32	1,63
IE00BJ5JPG56 - Acciones SHARES	EUR	45	2,01	30	1,52
IE00BM67HK77 - Acciones SHARES	EUR	62	2,78	0	0,00
IE00BM67HS53 - Acciones XTRACKERS	EUR	53	2,39	0	0,00
IE00BZCQB185 - Acciones SHARES	EUR	0	0,00	30	1,53
IE00B51PLJ46 - Participaciones LAZARD FUND MANAGERS	EUR	63	2,82	0	0,00
IE000MI53C66 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	68	3,06	56	2,90
IE000M7V94E1 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	43	1,95	0	0,00
IE000NFR7C63 - Acciones SHARES	EUR	50	2,24	0	0,00
DE0005933931 - Acciones SHARES	EUR	0	0,00	32	1,62
FR0011042753 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	99	4,44	36	1,84
LU0346389181 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	56	2,90
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	65	2,94	54	2,78
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	78	3,49	90	4,62
LU096389560 - Participaciones MIRABAUD	EUR	58	2,60	56	2,86
LU1004824956 - Participaciones MAINFIRST SICAV	EUR	53	2,38	0	0,00
LU1254141416 - Participaciones ALLIANZ	EUR	66	2,96	0	0,00
LU1259265335 - Participaciones EASTSPRING INVESTMENTS SING	JPY	0	0,00	55	2,81
LU1681045024 - Acciones AMUNDI	EUR	48	2,15	30	1,56
LU1694789378 - Participaciones DNCA INVEST	EUR	61	2,74	50	2,59
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	0	0,00	29	1,51
LU1793346666 - Participaciones FUNDS AVENUE SA	USD	0	0,00	31	1,61
LU2607332140 - Participaciones MORGAN STANLEY	USD	0	0,00	54	2,78
LU2607332496 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	52	2,33	0	0,00
TOTAL IIC		1.061	47,72	721	37,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.665	74,89	1.517	77,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.090	94,05	1.816	93,35

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST II/ ORYX GLOBAL

Fecha de registro: 22/07/2022

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: 3 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Total Return (Net) Index (para la renta variable) y Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value Hedged (para la renta fija), con un grado de ponderación que irá evolucionando conforme al posicionamiento escogido por la entidad gestora según su visión de mercado. Los índices de referencia se utilizan a efectos informativos y/o comparativos. Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá directa/indirectamente un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizado o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, rating de emisiones/emisores, pudiendo estar el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia, o incluso sin rating. La duración media de la cartera de renta fija será de -5 a 15 años.

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	0,23	0,56	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,12	1,15	1,13	3,39

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.755.196,08	2.516.219,92
Nº de Partícipes	72	72
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	33.503	12,1598
2024	28.365	11,2677
2023	26.071	10,5626
2022	18.795	9,9379

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	0,07	0,37	0,60	0,07	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	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	7,92	2,28	3,20	2,21	0,04	6,68	6,29		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	10-10-2025	-1,94	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	10-11-2025	1,65	09-07-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 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	5,41	3,88	5,34	7,52	4,21	2,98	2,41		
Ibex-35	15,96	11,92	12,06	23,00	14,53	12,99	13,78		
Letra Tesoro 1 año	2,61	0,05	5,18	0,16	0,23	0,20	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,70	1,70	1,78	1,88	1,76	1,43	1,78		

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

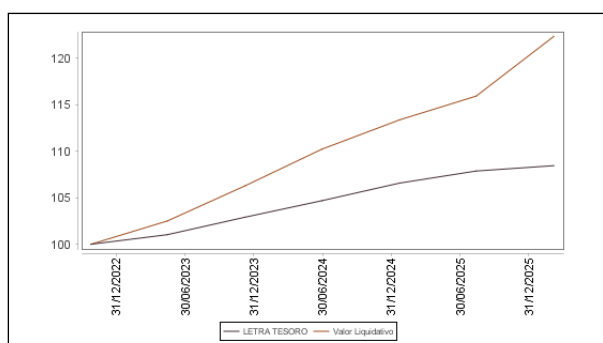
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,33	0,34	0,33	0,32	1,21	1,19	0,47	

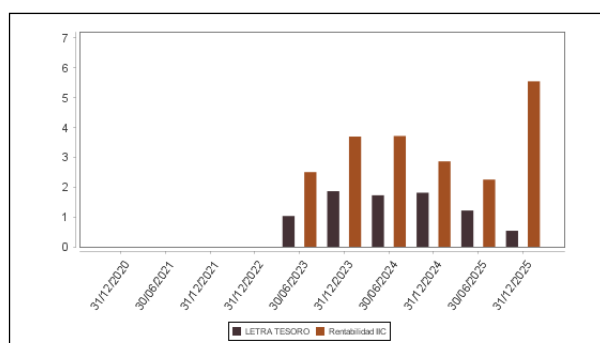
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.333	163	1
Renta Fija Internacional	934.513	7	1
Renta Fija Mixta Euro	49.843	431	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.380	15	6
Renta Variable Mixta Internacional	27.847	99	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.645.743	1.801	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	52.055	620	2
Global	1.074.433	4.927	25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	3.796.147	8.063	11,53

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.707	97,62	28.537	98,44
* Cartera interior	3.800	11,34	3.462	11,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	28.831	86,05	25.189	86,89
* Intereses de la cartera de inversión	76	0,23	-114	-0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	760	2,27	419	1,45
(+/-) RESTO	36	0,11	33	0,11
TOTAL PATRIMONIO	33.503	100,00 %	28.989	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)	28.989	28.365	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,41	-0,19	9,09	-5.272,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,40	2,39	0,16	-192,95
(+) Rendimientos de gestión	5,83	2,73	0,23	-191,01
+ Intereses	0,61	0,94	0,10	-189,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,29	-0,80	-0,05	-193,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	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	0,19	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,51	2,59	0,00	-199,81
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	250,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,35	-0,07	-178,37
- Comisión de gestión	-0,37	-0,30	-0,05	-181,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	0,00	-187,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,01	-147,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	137,08
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	0,00	-192,60
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,00	-199,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,03	0,01	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-190,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.503	28.989	33.503	

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

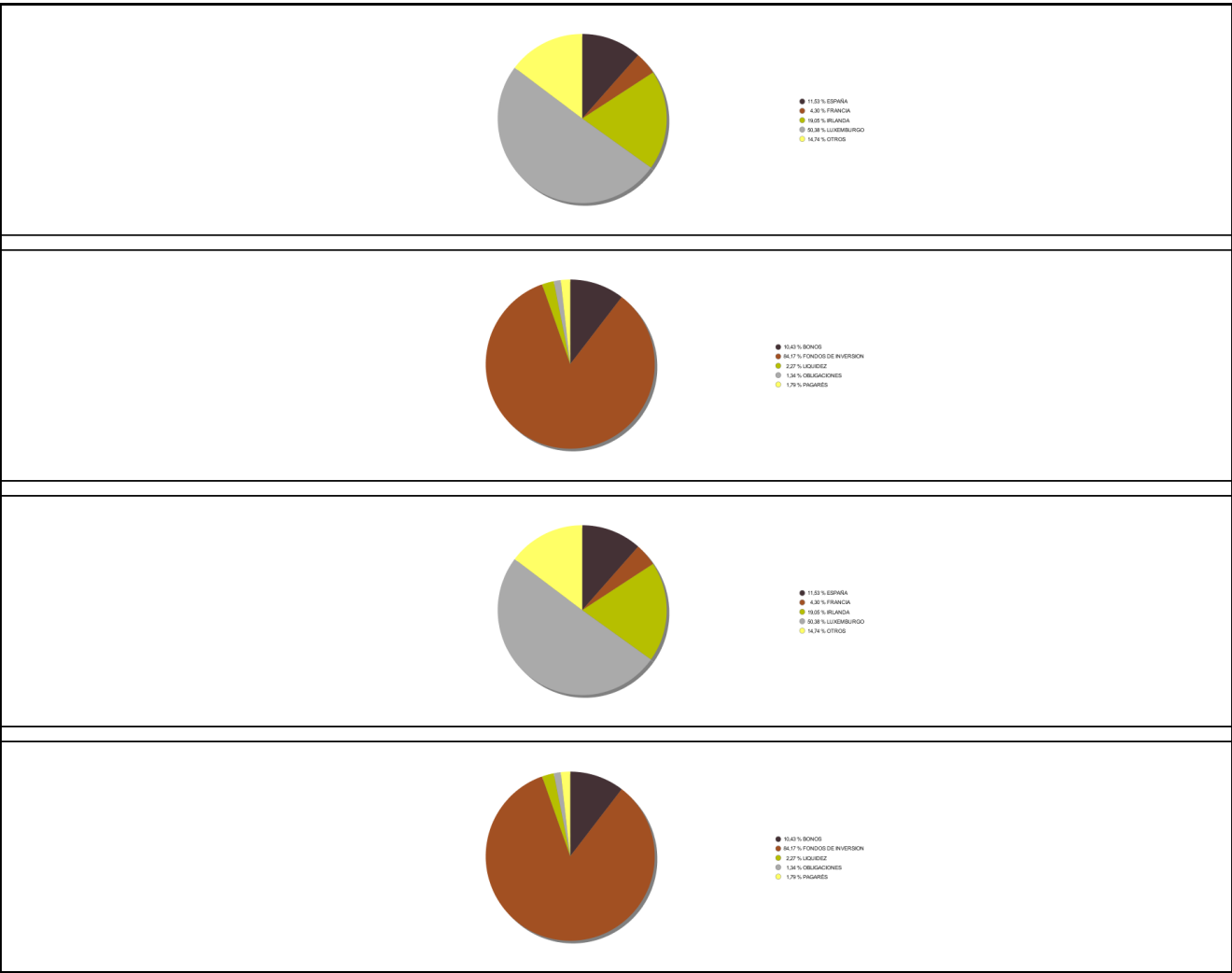
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.629	4,86	1.637	5,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	580	1,73	869	3,00
TOTAL RENTA FIJA	2.209	6,59	2.507	8,65
TOTAL IIC	1.591	4,75	955	3,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.800	11,34	3.462	11,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.250	6,72	2.647	9,13
TOTAL RENTA FIJA	2.250	6,72	2.647	9,13
TOTAL IIC	26.581	79,34	22.543	77,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.831	86,06	25.189	86,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.631	97,40	28.651	98,83

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 7.515.420,72 euros que supone el 22,43% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 8.046.086,89 euros que supone el 24,02% 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. Durante el semestre, los mercados financieros han evolucionado favorablemente, apoyados por unas perspectivas de inflación más moderadas y una progresiva reducción de

los tipos de interés. En este entorno, hemos mantenido un posicionamiento prudente, reforzando la exposición a renta fija de corta duración para aprovechar las rentabilidades atractivas disponibles, al tiempo que hemos incrementado selectivamente la exposición a renta variable y materias primas para mejorar la diversificación de la cartera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el semestre se mantuvo un enfoque prudente, aprovechando la inversión en renta fija a corto plazo mediante bonos, pagarés y fondos, aprovechando las tiras atractivas en los tramos cortos. Asimismo, se realizó un rebalanceo de la cartera de fondos con el objetivo de mejorar la diversificación y adaptar el posicionamiento al entorno de mercado, pivotando fondos de renta variables e incrementado el peso en materias primas con las correcciones recientes.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 4,13%, 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 7,32% hasta 35.954.729,97 euros frente a 33.502.726,18 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 17 pasando de 72 a 89 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 4,13% frente a una rentabilidad de 5,54% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,33% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,67% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 4,13% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el semestre se incrementó peso sobretudo en renta fija de corta duración, con algunos pagarés como el de MasOrange 3,40%, o Acciona 3,34%; y se incrementaron posiciones en fondos como MS Emerging Markets Debt, MS Global Fixed Income Opportunities, Storm Bond Fund II o Man GLG Global IG Opp.

También se amortizaron algunos pagarés y bonos como el Ben Oldman Partners 10%, o Masmovil 3,98%.

Por otro lado, se incrementó peso también en fondos de renta variable internacional como AZ Valor Internacional, Nartex Equity o Robeco BP Global Premium. Y también en materias primas con el Invesco Physical Gold ETC Hedged Eur.

Estos movimientos no han tenido un impacto relevante en su conjunto debido al leve peso de cada posición en el fondo.

Aun así, destacamos que la renta fija a corto plazo lo ha hecho muy bien hasta el momento, con rentabilidades de alrededor del 3%. De la misma manera los fondos de renta variable de temática value internacional lo han hecho muy bien, mientras que los fondos enfocados a la calidad como Nartex, no han subido tanto. El ETC de oro ha sufrido un poco y no han tenido el mejor desempeño en lo que va de año.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 5,41%, 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 3.304,42 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 5.323,92 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Durante el mes de junio, Estados Unidos e Irán llegaron a un acuerdo para el fin de las hostilidades y la reapertura del estrecho de Ormuz, lo que hizo que el petróleo bajara alrededor de un 40%. Como comentamos el mes anterior, varios de los fondos de renta variable en los que estamos invertidos llevaban un buen comportamiento este año gracias a su exposición a compañías petroleras, la cual en muchos casos fueron reduciendo cuando los precios eran altos; sin embargo, esta última caída del petróleo les ha afectado ligeramente. En cuanto a la renta fija, los tipos de interés han vuelto a disminuir ligeramente durante el mes ante unas perspectivas de inflación algo más moderadas. Los meses anteriores nos dieron una oportunidad para invertir en ciertos bonos a rentabilidades más atractivas. En resumen, las bolsas se encuentran ya en niveles relativamente elevados. Por ello, aunque mantenemos el rumbo en gran parte de la cartera, seguimos posicionados de manera ligeramente cauta. Esto nos da cierta la flexibilidad para aprovechar oportunidades puntuales a medida que van surgiendo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	615	1,84	624	2,15
US05971KAL35 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,225 2032-11-22	USD	156	0,47	152	0,52
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2029-03-13	EUR	445	1,33	448	1,55
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	413	1,23	413	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.629	4,86	1.637	5,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.629	4,86	1.637	5,65
ES0505075558 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,820 2025-12-29	EUR	0	0,00	290	1,00
ES0505075574 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,390 2026-01-27	EUR	291	0,87	291	1,00
ES0584696020 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 3,980 2026-02-12	EUR	288	0,86	288	1,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		580	1,73	869	3,00
TOTAL RENTA FIJA		2.209	6,59	2.507	8,65
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	941	2,81	0	0,00
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	650	1,94	535	1,84
ES0127796037 - Participaciones EDM	EUR	0	0,00	421	1,45
TOTAL IIC		1.591	4,75	955	3,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.800	11,34	3.462	11,94
FR0013398070 - Bonos BNP PARIBAS 2,125 2027-01-23	EUR	293	0,88	297	1,02
CH1174335732 - Bonos UBS 2,125 2026-10-13	EUR	0	0,00	295	1,02
XS2259808702 - Bonos MOBICO GROUP 4,250 2057-02-26	GBP	0	0,00	208	0,72
XS2345996743 - Bonos ERICSSON 1,000 2029-05-26	EUR	274	0,82	276	0,95
XS2501744036 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 11,866 2029-12-17	EUR	378	1,13	376	1,30
XS2962123852 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2030-12-12	EUR	862	2,57	498	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.807	5,39	1.949	6,72
XS2223767778 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2026-10-29	EUR	267	0,80	698	2,41
XS2259808702 - Bonos MOBICO GROUP 4,250 2057-02-26	GBP	176	0,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		443	1,32	698	2,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.250	6,72	2.647	9,13
TOTAL RENTA FIJA		2.250	6,72	2.647	9,13
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	506	1,51	605	2,09
IE00BF2VFW20 - Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	479	1,43	497	1,71
IE00BH6XSF26 - Participaciones HEPTAGON	EUR	811	2,42	570	1,97
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	0	0,00	437	1,51
IE00BKSBD835 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	696	2,08	450	1,55
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON NV	EUR	694	2,07	685	2,36
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	413	1,23	403	1,39
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	966	2,88	932	3,21
IE000E4XZ7U3 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	949	2,83	573	1,98
IE000NWSZAG1 - Participaciones WAYSTONE MANAGEMENT CO	EUR	801	2,39	0	0,00
IE000VASW9H0 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	1.025	3,06	652	2,25
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	740	2,21	642	2,21
IE0000IK3XH9 - Participaciones BRIDGE FUND MANAGEMENT LTD	USD	0	0,00	451	1,56
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	652	1,95	448	1,55
FR0011790492 - Participaciones BDL CAPITAL MANAGEMENT	EUR	482	1,44	474	1,64
LU0289214545 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	776	2,32	688	2,37
LU0360479769 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	694	2,07	570	1,97
LU0596125814 - Participaciones TROWE PRICE	EUR	782	2,33	417	1,44
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	675	2,01	669	2,31
LU0712124089 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	854	2,55	609	2,10
LU0717821077 - Participaciones ROBEKO FUNDS	EUR	814	2,43	808	2,79
LU0832431125 - Participaciones ROBEKO FUNDS	EUR	423	1,26	0	0,00
LU0835721324 - Participaciones REYL (LUX) GLOBAL FUNDS	EUR	704	2,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0853555893 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	759	2,27	547	1,89
LU0931238249 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	492	1,70
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	769	2,30	530	1,83
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	636	1,90	576	1,99
LU0966596875 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	0	0,00	428	1,48
LU1001748398 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	639	1,91	610	2,11
LU1047850851 - Participaciones DNB BANK ASA	EUR	512	1,53	0	0,00
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	1.339	4,00	864	2,98
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	739	2,20	639	2,20
LU1331972494 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	588	1,75	562	1,94
LU1493953001 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	577	1,72	491	1,69
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	830	2,48	690	2,38
LU1626216888 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	EUR	0	0,00	353	1,22
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	827	2,47	609	2,10
LU1793346823 - Participaciones FUNDS AVENUE SA	EUR	403	1,20	361	1,24
LU1851963725 - Participaciones MOBIUS CAPITAL PARTNERS	EUR	0	0,00	173	0,60
LU1862449409 - Participaciones TROWE PRICE	EUR	0	0,00	408	1,41
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	588	1,69	209	0,72
LU2553550315 - Participaciones MFS FUNDS	EUR	0	0,00	621	2,14
LU2724449603 - Participaciones INCONOMETRIC	EUR	588	1,76	579	2,00
LU2839993784 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	306	1,05
LU3153038693 - Participaciones HAUCK & AUTFAUSER FUND SERVIC	EUR	605	1,81	0	0,00
FI4000233242 - Participaciones EVL FUND MANAGEMENT CO	EUR	0	0,00	389	1,34
FI4000586300 - Participaciones EVL FUND MANAGEMENT CO	EUR	715	2,13	0	0,00
BE6246068447 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	550	1,64	525	1,81
TOTAL IIC		26.581	79,34	22.543	77,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.831	86,06	25.189	86,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.631	97,40	28.651	98,83

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST II/ ANANSI EMERGING FUND

Fecha de registro: 27/10/2023

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: 4 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

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

invierte directa/indirectamente más del 75% de la exposición total en rentavariante de cualquier capitalización/sector, mayoritariamente de emisores/mercados de países emergentes y en menor medida OCDE.

La parte no invertida en renta variable, se invierte en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisiones/emisores emergentes y en menor medida OCDE, con calidad crediticia media (mínimo BBB-) y un máximo del 15% en emisiones de baja calificación (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 5 años.

La exposición a riesgo divisa no superará el 25% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente.

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	0,08	0,18	0,26	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,09	0,05	-1,92

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	667.720,17	667.720,17
Nº de Partícipes	20	20
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	7.684	11,5081
2024	6.441	10,3858
2023	5.058	9,7724
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	0,25	0,61	0,86	0,50	0,64	1,14	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	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	10,81	1,97	7,47	1,82	-0,69	6,28			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	21-11-2025	-4,44	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	10-11-2025	2,53	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,04	7,03	5,54	15,94	8,48	6,64			
Ibex-35	15,96	11,92	12,06	23,00	14,53	12,99			
Letra Tesoro 1 año	2,61	0,05	5,18	0,16	0,23	0,20			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,57	3,57	3,72	3,86	2,99	2,73			

(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.

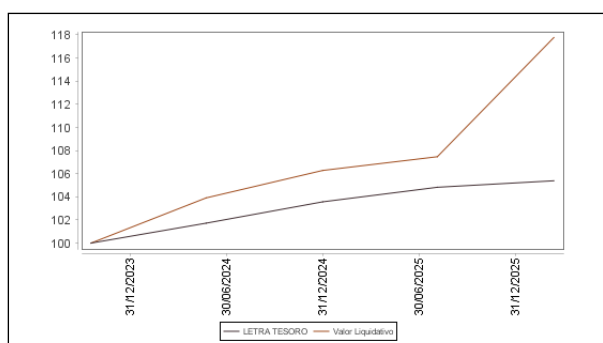
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,45	0,37	0,37	0,36	0,35	1,26	0,79		

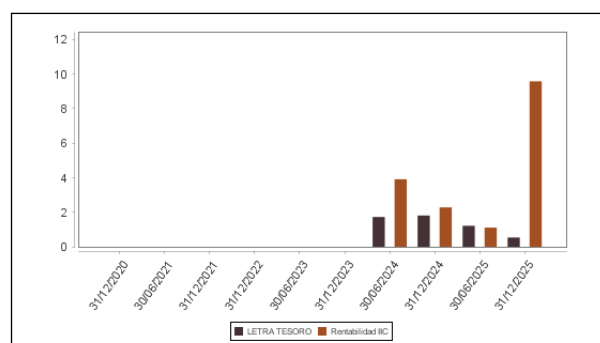
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.333	163	1
Renta Fija Internacional	934.513	7	1
Renta Fija Mixta Euro	49.843	431	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.380	15	6
Renta Variable Mixta Internacional	27.847	99	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.645.743	1.801	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	52.055	620	2
Global	1.074.433	4.927	25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	3.796.147	8.063	11,53

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.726	100,55	6.996	99,77
* Cartera interior	112	1,46	97	1,38

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.614	99,09	6.900	98,40
* 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)	3	0,04	1	0,01
(+/-) RESTO	-45	-0,59	14	0,20
TOTAL PATRIMONIO	7.684	100,00 %	7.012	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)	7.012	6.441	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	7,31	37,44	335,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,01	1,04	0,68	-133,14
(+) Rendimientos de gestión	10,02	1,36	0,98	-125,03
+ Intereses	0,00	0,01	0,41	5.056,78
+ Dividendos	0,01	0,01	0,00	-136,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,20	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	0,03	0,02	-143,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,78	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,10	1,33	0,02	-198,46
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,05	116,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-0,32	-0,30	-99,45
- Comisión de gestión	-0,86	-0,25	-0,22	-105,66
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,01	-165,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,02	-97,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	480,13
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,01	-0,01	-129,75
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,00	-191,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	12.131,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.684	7.012	7.684	

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

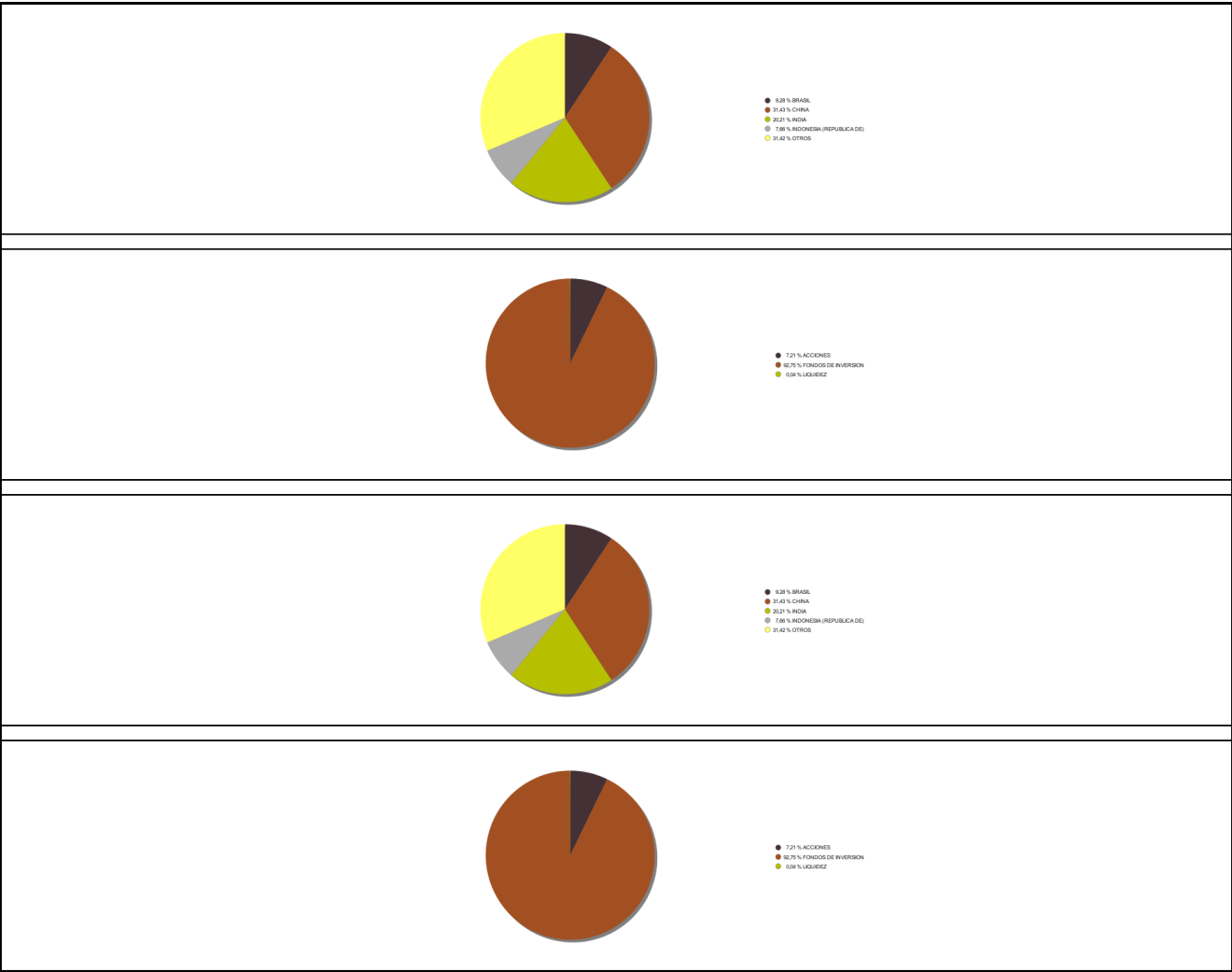
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	112	1,45	97	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	112	1,45	97	1,38
TOTAL RV COTIZADA	96	1,24	103	1,46
TOTAL RENTA VARIABLE	96	1,24	103	1,46
TOTAL IIC	7.519	97,85	6.797	96,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.614	99,09	6.900	98,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.726	100,54	6.996	99,78

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.727.725,94 euros que supone el 22,48% 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. Durante el semestre, los mercados emergentes han mostrado un comportamiento desigual por regiones y sectores. Mientras que algunas áreas, especialmente ligadas a la inteligencia artificial y Corea del Sur, han registrado una evolución positiva, otras geografías como India y determinados sectores en China se han visto afectadas por factores macroeconómicos y por la volatilidad en los precios de las materias primas. En este contexto, hemos ajustado la cartera para aprovechar oportunidades específicas dentro de los mercados emergentes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A principios de año se rebalancearon algunos de los fondos en cartera para capturar mejor las oportunidades que presentaban los mercados emergentes, quitando exposición en RF emergente y aumentando exposición en RV de Brasil. También se cambiaron fondos chinos y indios que encajaban mejor con la estrategia del fondo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 9,82%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 9,82% hasta 8.438.921,38 euros frente a 7.684.202,42 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 20 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 9,82% frente a una rentabilidad de 9,58% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,31% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,63% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 9,82% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el semestre se hicieron reembolsos en los fondos DPAM L Bonds Emerging Mkts Sustainable, UTI India Dynamics Equity, Sextant Asie, Baillie Giffors WW Emerging Mkts, Pimco Emerging Local Bond. También se vendió el ETF KraneShares CIS China Internet. Se suscribieron los fondos Ashoka WhiteOak India Opportunities, Fountaincap Greater China y Mellon Brazil Equity.

Estas inversiones no tuvieron impactos relevantes en la rentabilidad del fondo, ya que representan una parte proporcional muy pequeña.

Aun así, los fondos temáticos de China e India no han ido bien debido a la situación macro y al shock del petróleo, que afecta muy negativamente a India en concreto.

La renta fija emergente del fondo ha lo ha hecho muy bien durante el periodo, también los fondos con exposición a Corea del Sur.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 10,04%, 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 993,35 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.594,78 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Durante el mes de junio, Estados Unidos e Irán llegaron a un acuerdo para el fin de las hostilidades y la reapertura del estrecho de Ormuz, lo que hizo que el petróleo bajara alrededor de un 40%. Como hemos comentado, algunos de los fondos temáticos del fondo se han visto

gravemente impactados por el shock del petróleo, pero con las perspectivas de normalización deberían hacerlo mejor en los próximos meses. Por el contrario, otras posiciones con exposición a Corea del Sur y temáticas relacionadas con la IA, lo han hecho muy buen y se espera que siga así debido a los cuellos de botella de la cadena de suministro. Aun así habrá que vigilar la euforia de estos mercados y ver cuánto puede durar el ciclo de inversión en IA y derivados.

0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173320005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	112	1,45	97	1,38
TOTAL IIC		112	1,45	97	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		112	1,45	97	1,38
CA3038971022 - Acciones FAIRFAX INDIA	USD	96	1,24	103	1,46
TOTAL RV COTIZADA		96	1,24	103	1,46
TOTAL RENTA VARIABLE		96	1,24	103	1,46
IE00B0M63391 - Acciones ISHARES	USD	121	1,57	84	1,20
IE00BDR0JY05 - Participaciones ASHOKA WHITE OAK	EUR	118	1,54	125	1,79
IE00BDZ2R889 - Participaciones UTI INTERNATIONAL SINGAPORE	EUR	205	2,66	221	3,16
IE00BFTW8Z27 - Participaciones FIERA CAPITAL UK LTD	EUR	534	6,95	383	5,46
IE00BFXR7892 - Acciones KRANESHARES ICAV	EUR	341	4,44	316	4,51
IE00BGV1VQ60 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	418	5,44	345	4,92
IE00BG4R4N98 - Participaciones WAYSTONE MANAGEMENT CO	EUR	222	2,90	212	3,02
IE00BWD0JK52 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	EUR	393	5,11	337	4,80
IE00BYW5Q809 - Participaciones BRIDGE FUND MANAGEMENT LTD	EUR	330	4,29	314	4,48
IE00B39T3767 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	237	3,08	219	3,12
IE00B53PDH46 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	119	1,55	109	1,55
FR00140023W7 - Participaciones ALMIRAL GESTION SAS	EUR	161	2,09	161	2,30
LU0243544235 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	JPY	308	4,01	266	3,80
LU0345362361 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	345	4,48	319	4,55
LU0835721324 - Participaciones REYL (LUX) GLOBAL FUNDS	EUR	398	5,18	351	5,00
LU0907928062 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	225	2,93	210	3,00
LU0936575868 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	253	3,29	226	3,22
LU1240780673 - Participaciones UBS	EUR	479	6,23	430	6,14
LU1580473574 - Participaciones BESTINVER	EUR	147	1,92	141	2,01
LU1586951466 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	111	1,45	91	1,30
LU1742671891 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	235	3,06	233	3,33
LU1851963725 - Participaciones MOBIUS CAPITAL PARTNERS	EUR	0	0,00	315	4,49
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	592	7,70	382	5,45
LU1982200781 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	114	1,48	99	1,41
LU2607332496 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	322	4,19	300	4,28
EE3600102901 - Participaciones AVARON	EUR	566	7,36	415	5,92
FI4000546486 - Participaciones EVL1 FUND MANAGEMENT CO	EUR	227	2,95	192	2,74
TOTAL IIC		7.519	97,85	6.797	96,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.614	99,09	6.900	98,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.726	100,54	6.996	99,78

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST II/ ALL STAR GLOBAL FUND

Fecha de registro: 29/11/2024

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: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Objetivo 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 invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá directa/indirectamente entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) La exposición a riesgo divisa será del 0 al 100% de la exposición total. La inversión en valores de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. 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	0,00	0,21	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,27	1,90	2,09	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	2.177.865,43	1.479.571,50
Nº de Partícipes	37	28
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	23.504	10,7921
2024	59	9,8977
2023	0	0,0000
2022	0	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,65	1,33	1,35	0,95	2,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	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	9,04	3,16	5,02	6,16	-5,19				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	10-10-2025	-3,76	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,06	10-11-2025	2,62	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	10,66	7,20	5,56	16,49	10,08				
Ibex-35	15,96	11,92	12,06	23,00	14,53				
Letra Tesoro 1 año	2,61	0,05	5,18	0,16	0,23				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,44	6,44							

(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.

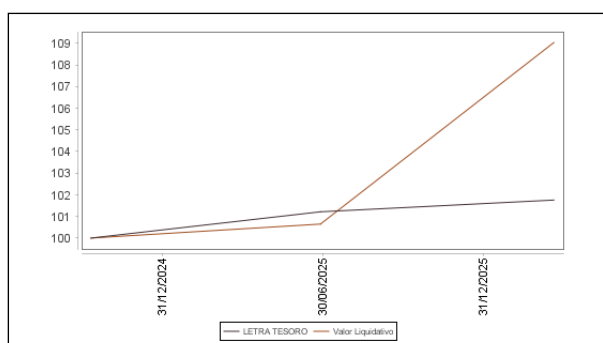
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,02	0,52	0,49	0,51	0,48	1,04			

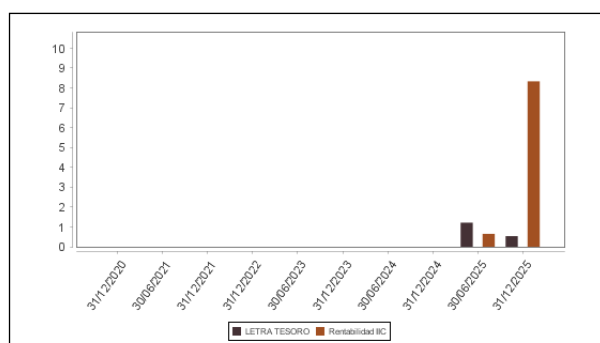
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.333	163	1
Renta Fija Internacional	934.513	7	1
Renta Fija Mixta Euro	49.843	431	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.380	15	6
Renta Variable Mixta Internacional	27.847	99	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.645.743	1.801	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	52.055	620	2
Global	1.074.433	4.927	25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	3.796.147	8.063	11,53

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.470	95,60	14.781	100,28
* Cartera interior	5.297	22,54	4.635	31,45

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	17.128	72,87	10.142	68,81
* Intereses de la cartera de inversión	44	0,19	4	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.178	5,01	221	1,50
(+/-) RESTO	-144	-0,61	-263	-1,78
TOTAL PATRIMONIO	23.504	100,00 %	14.739	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)	14.739	59	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	34,48	185,29	18,75	-181,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,60	4,78	0,34	-187,07
(+) Rendimientos de gestión	8,95	5,58	0,48	-183,82
+ Intereses	0,27	0,16	0,20	41,13
+ Dividendos	0,31	0,94	0,00	-199,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,10	15.968,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,87	3,63	0,01	-199,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,39	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,50	0,80	0,01	-197,73
± Otros resultados	0,00	0,05	-0,03	-285,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,43	-0,81	-0,14	-164,82
- Comisión de gestión	-1,33	-0,66	-0,11	-168,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	0,00	-167,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	88,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	321,50
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,10	0,00	-193,38
(+) Ingresos	0,08	0,01	0,00	-197,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,01	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	880,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.504	14.739	23.504	

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

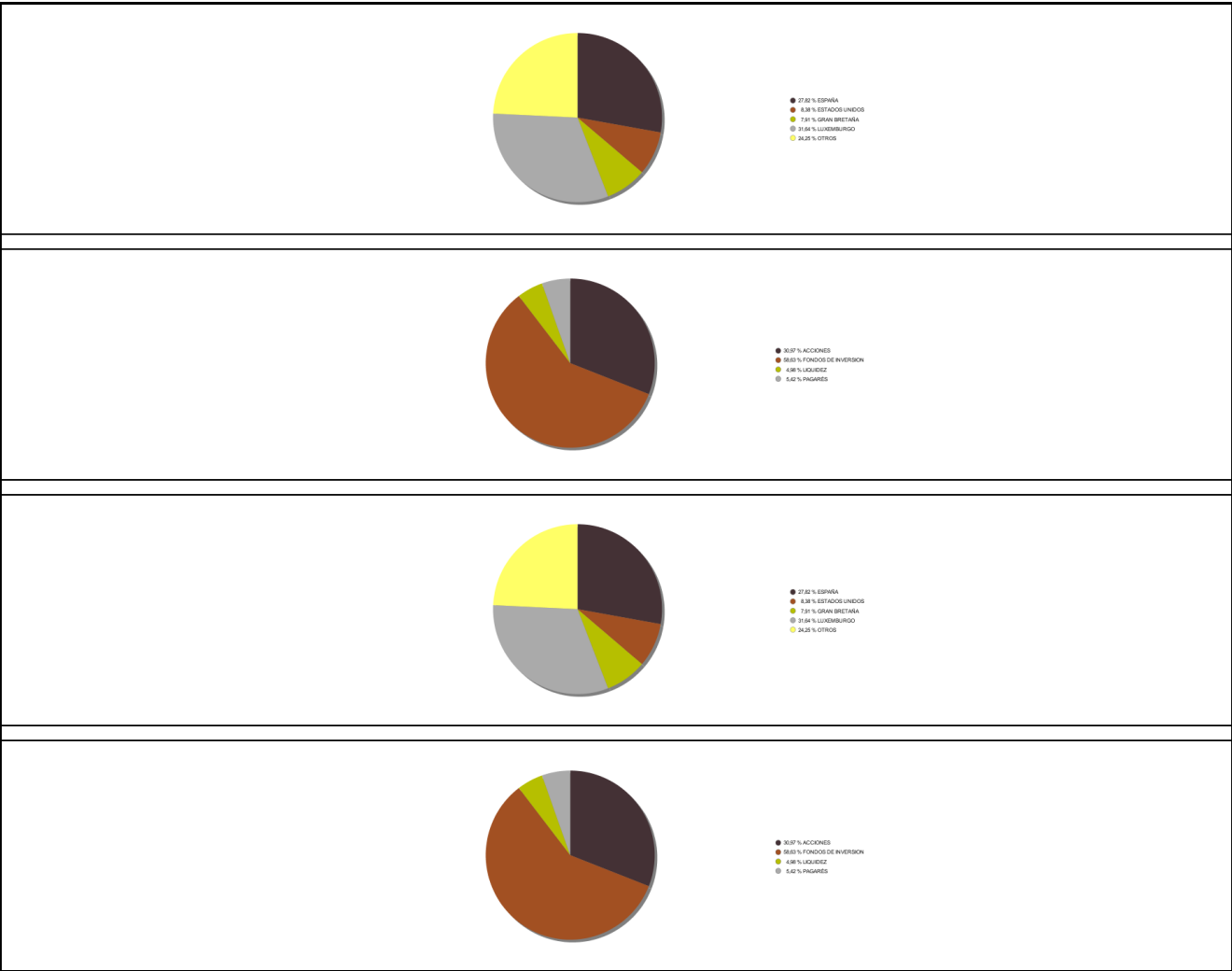
3. Inversiones financieras

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	402	2,73
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	402	2,73
TOTAL RV COTIZADA	3.086	13,13	2.666	18,09
TOTAL RENTA VARIABLE	3.086	13,13	2.666	18,09
TOTAL IIC	2.211	9,41	1.567	10,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.297	22,54	4.635	31,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.239	5,27	1.239	8,41
TOTAL RENTA FIJA	1.239	5,27	1.239	8,41
TOTAL RV COTIZADA	3.738	15,90	3.072	20,84
TOTAL RENTA VARIABLE	3.738	15,90	3.072	20,84
TOTAL IIC	12.151	51,70	5.831	39,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.128	72,87	10.142	68,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.426	95,41	14.777	100,26

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

no aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el semestre, los mercados financieros mostraron una evolución favorable, apoyados por la moderación de las expectativas de inflación y tipos de interés. En este contexto, el fondo mantuvo una cartera ampliamente diversificada, con exposición a renta variable global complementada con posiciones en renta fija y liquidez, manteniendo un enfoque prudente y acorde con su política de inversión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el semestre no se produjeron cambios relevantes en la

estrategia de inversión del fondo. Se mantuvo la estructura general de la cartera, conservando una amplia diversificación entre renta variable, renta fija y activos monetarios, con el objetivo de preservar la flexibilidad necesaria para aprovechar oportunidades de mercado cuando estas se presenten.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 5,8%, 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 59,87% hasta 37.574.539,00 euros frente a 23.503.647,17 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 10 pasando de 38 a 48 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 5,8% frente a una rentabilidad de 8,33% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,71% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,41% 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 5,8% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el semestre no se realizaron cambios significativos en la cartera, manteniéndose la estrategia de inversión y la composición general del fondo. La rentabilidad estuvo determinada principalmente por el comportamiento de los activos en cartera, destacando la contribución positiva de las posiciones en renta variable global, sector financiero, energía y transporte, mientras que algunas posiciones de consumo y tecnología mostraron una evolución más moderada.

Al no haberse producido cambios relevantes en la cartera durante el periodo, las decisiones de inversión adoptadas no tuvieron un impacto significativo en la rentabilidad del fondo. La evolución de la IIC estuvo principalmente ligada al comportamiento de los mercados y de las posiciones mantenidas en cartera.

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 3.060.000,00 euros, un 8,14% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 10,66%, 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 2.739,01 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.420,76 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Durante el mes de junio, Estados Unidos e Irán alcanzaron un acuerdo para el cese de las hostilidades y la reapertura del estrecho de Ormuz, lo que favoreció una caída de los precios del petróleo. Por otro lado, las expectativas de inflación continúan moderándose, permitiendo una ligera reducción de los tipos de interés. En este contexto, mantenemos una visión cautelosamente positiva sobre los mercados, aunque las valoraciones de algunas bolsas se encuentran en niveles exigentes. Por ello, el fondo

continuará manteniendo una cartera diversificada y una posición prudente que permita aprovechar oportunidades de inversión a medida que vayan surgiendo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	0	0,00	402	2,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	402	2,73
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	402	2,73
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	568	2,42	397	2,69
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	193	0,82	243	1,65
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	753	3,20	588	3,99
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	1.298	5,52	1.089	7,39
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	274	1,17	350	2,38
TOTAL RV COTIZADA		3.086	13,13	2.666	18,09
TOTAL RENTA VARIABLE		3.086	13,13	2.666	18,09
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2.211	9,41	1.567	10,63
TOTAL IIC		2.211	9,41	1.567	10,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.297	22,54	4.635	31,45
ES0505709214 - Pagarés GREENING GROUP 6,450 2026-03-19	EUR	1.239	5,27	1.239	8,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.239	5,27	1.239	8,41
TOTAL RENTA FIJA		1.239	5,27	1.239	8,41
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	362	1,54	250	1,70
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	233	0,99	197	1,34
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	113	0,48	78	0,53
FR001400J770 - Acciones AIR FRANCE KLM	EUR	147	0,62	117	0,80
US00217D1000 - Acciones AST SCIENCE	USD	288	1,23	185	1,25
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	309	1,32	309	2,09
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	125	0,53	71	0,48
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	326	1,39	309	2,10
LU0289470113 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	566	2,41	283	1,92
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	242	1,03	182	1,24
US12468P1049 - Acciones C3.AI	USD	89	0,38	162	1,10
US1696561059 - Acciones CHICPLOTE MEXICAN GRILL INC	USD	60	0,25	91	0,62
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	52	0,22	29	0,20
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	274	1,16	304	2,07
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	90	0,38	92	0,62
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECHNOLOGIES	USD	381	1,62	292	1,98
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	26	0,11	19	0,13
US88339J1051 - Acciones TRADE DESK INC	USD	53	0,23	101	0,68
TOTAL RV COTIZADA		3.738	15,90	3.072	20,84
TOTAL RENTA VARIABLE		3.738	15,90	3.072	20,84
IE00B5MTYK77 - Acciones INVESCO	EUR	532	2,26	236	1,60
IE00B52VLZ70 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS	EUR	413	1,76	126	0,85
IE00B7MR5575 - Participaciones JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	461	1,96	172	1,17
DE000A0H08G5 - Acciones ISHARES	EUR	532	2,26	232	1,57
IE0002639775 - Participaciones VANGUARD	USD	1.021	4,34	677	4,59
FR0013439403 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0013439478 - Participaciones CREDIT MUTUEL ARKEA	EUR	752	3,20	440	2,98
LU0190161025 - Participaciones PICTET	EUR	531	2,26	120	0,82
LU0270904781 - Participaciones PICTET	EUR	428	1,82	162	1,10
LU0320896664 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	551	2,34	240	1,63
LU0351545230 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	670	2,85	389	2,64
LU0406496546 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	1.048	4,46	724	4,91
LU0507265923 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	480	2,04	147	1,00
LU0523293024 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	1.285	5,47	903	6,13
LU0690375422 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	464	1,97	180	1,22
LU0996179007 - Participaciones AMUNDI	EUR	534	2,27	212	1,44
LU0996182563 - Participaciones AMUNDI	EUR	516	2,20	184	1,25
LU1111643711 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	508	2,16	169	1,14
LU1244893696 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	429	1,83	111	0,76
LU1328852659 - Participaciones AMUNDI	EUR	424	1,80	118	0,80
LU1670724373 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	573	2,44	287	1,95
TOTAL IIC		12.151	51,70	5.831	39,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.128	72,87	10.142	68,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.426	95,41	14.777	100,26

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST II/ RENTA FIJA INTERNACIONAL FLEXIBLE

Fecha de registro: 31/01/2025

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: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,06	0,72	0,89	

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
CLASE R	140.088,17	63.366,53	17,00	5,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	0			
CLASE R	EUR	6.400.000			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	0,0000			
CLASE R	EUR	9,7092			

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE R		0,45		0,45	0,89		0,89	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

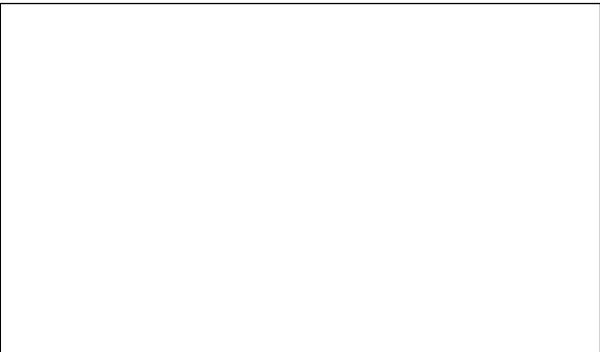
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	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
Ratio total de gastos (iv)									

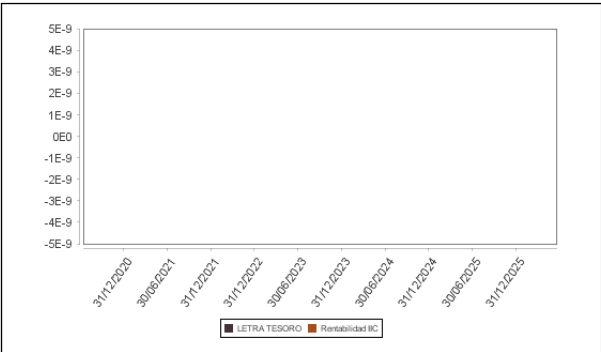
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,28	0,94	0,48					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	17-11-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,25	20-11-2025				

(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		1,36	1,19	1,75					
Ibex-35		11,92	12,06	23,00					
Letra Tesoro 1 año		0,05	5,18	0,16					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		3,12							

(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.

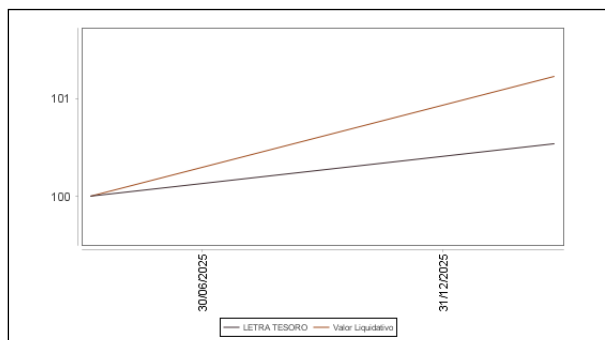
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,24	0,32	0,30	0,32	0,30				

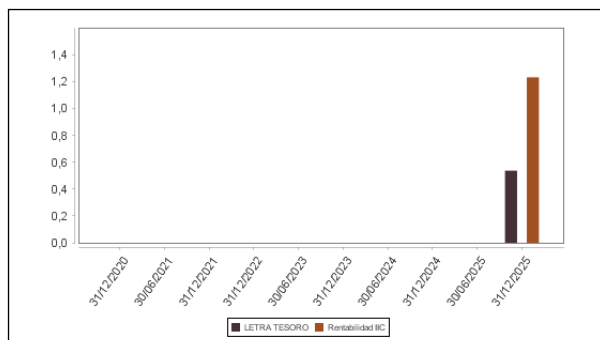
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.333	163	1
Renta Fija Internacional	934.513	7	1
Renta Fija Mixta Euro	49.843	431	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.380	15	6
Renta Variable Mixta Internacional	27.847	99	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.645.743	1.801	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	52.055	620	2
Global	1.074.433	4.927	25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	3.796.147	8.063	11,53

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.175	86,40	573	94,24
* Cartera interior	0	0,00	43	7,07
* Cartera exterior	1.175	86,40	530	87,17
* 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)	186	13,68	36	5,92
(+/-) RESTO	-1	-0,07	-1	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	1.360	100,00 %	608	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)	608	59	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	87,40	260,79	493,99	240,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,02	-0,11	8,82	-19.658,27
(+) Rendimientos de gestión	1,57	1,62	12,86	1.635,36
+ Intereses	0,08	0,15	5,37	7.869,60
+ Dividendos	0,47	0,16	0,06	-119,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	-2,60	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,22	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	10,25	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,04	1,28	0,26	-153,02
± Otros resultados	-0,02	0,03	-0,66	-4.870,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-0,04	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-1,73	-4,05	341,89
- Comisión de gestión	-0,45	-0,42	-2,95	1.413,42
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,13	864,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,21	-0,32	143,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-1,07	-0,56	-78,56
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,09	100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	255,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,01	911,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.725	608	2.725	

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

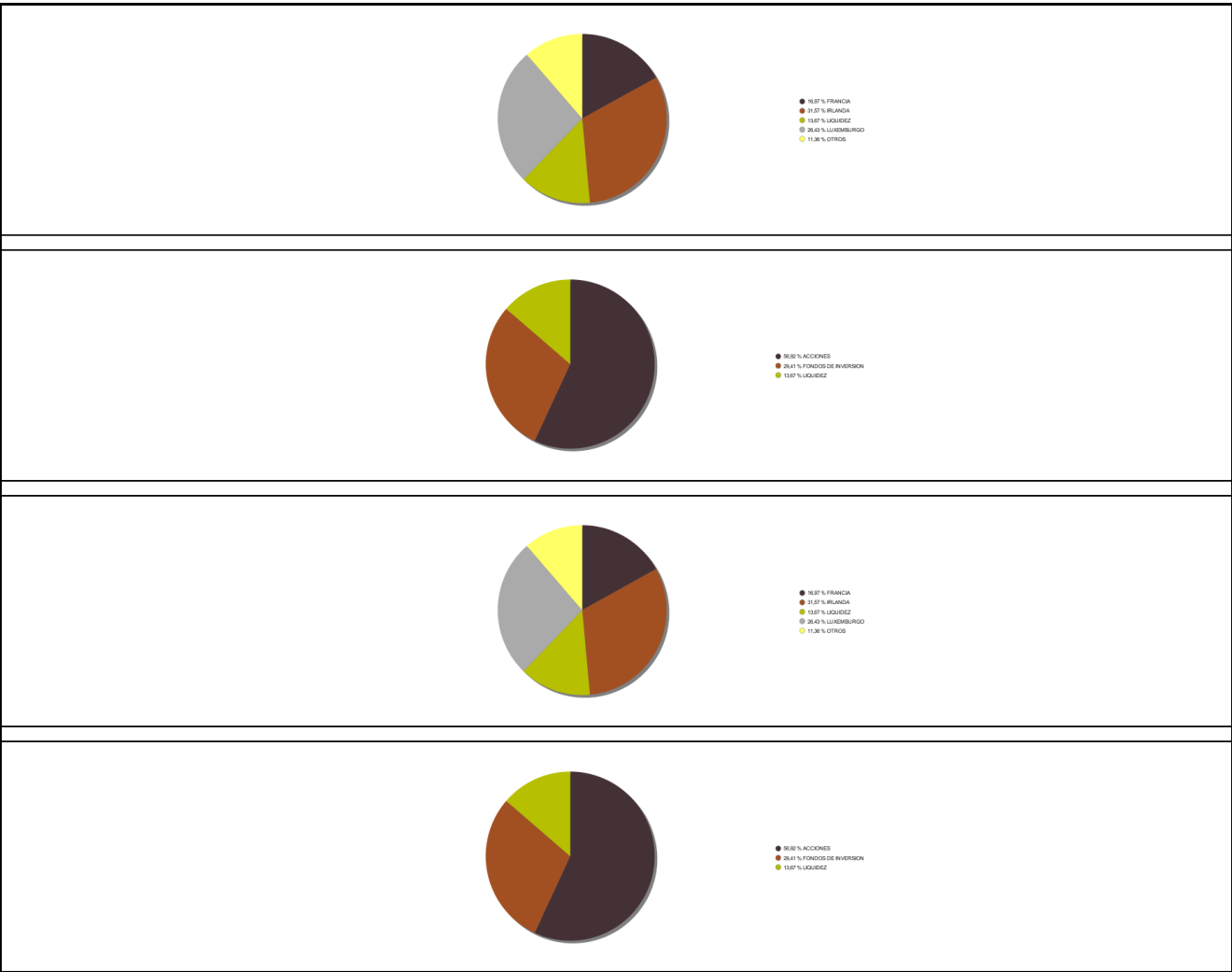
3. Inversiones financieras

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	43	7,10
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	43	7,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	43	7,10
TOTAL IIC	1.175	86,37	530	87,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.175	86,37	530	87,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.175	86,37	573	94,28

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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 276.576,33 euros que supone el 20,33% 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. Actualmente tenemos una visión prudente sobre los mercados de renta fija, por lo que mantenemos una posición media de entre un 8% y un 20% en cash o fondos ultra shorts para reducir volatilidad y tener opciones de entrada en caso de tensionamientos. A nivel de crédito somos prudentes manteniendo un peso en HY del 14% aproximadamente muy lejos de nuestro límite de inversión. A nivel de duración no tenemos posiciones largas y nos centramos en el 4 años con el fin de evitar el riesgo en variación de precios. Este posicionamiento es acorde a nuestra visión de mercado, consideramos que a nivel macroeconómico las economías desarrolladas están bien, pero existe un riesgo de inflación que puede tensionar las curvas de tipos y a nivel microeconómico las empresas están presentando buenos resultados, pero hay un tensionamiento de las curvas y un empeoramiento derivado de la guerra arancelaria puede tensionar los spreads de crédito. Por último, tenemos un peso del

8,5% en divisa USD como cobertura ante un empeoramiento de la economía UE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A nivel de decisiones de inversión hemos reducido en el transcurso del semestre el peso en HY una vez recuperados de la corrección inicial

Venta de la mitad de la posición en UBAM Global HY en Abirl

Rotación del Ishares EUR HY por el YBAM Global HY en junio para reducir el peso en Europa

Hemos incrementado el peso den USD aprovechando el cambio en 1,18 pasando de un 5% a casi un 9%

Hemos incrementado el peso en deuda corporativa a medio plazo compensando la duración con un incremento en ultrashort.

Compra del Evil Short Copr en enero y en abril

Compra de Ishares Ibonds y del Lazard Capital en Junio

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 1,13%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 21,11% hasta 1.647.275,17 euros frente a 1.360.145,64 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 8 pasando de 17 a 25 partícipes. hasta la fecha solo hay una clase operativa R, manteniendo costes en la línea de periodos anteriores y con una rentabilidad en el periodo de 0,65%.

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En un análisis de rentabilidad positiva las posiciones en USD, HY y los fondos de gestión activa Acatis y Lazard nos han dado un plus en comparación con el mercado, las posiciones en corporativo UE no han dado el rendimiento que estábamos esperando, quedándose por debajo de inflación y al no tener posiciones largas no hemos sufrido el efecto duración en negativo por la subida de tipos.

La mejor decisión que se ha tomado a nivel de rentabilidad fue el mantener nuestra posición inicial del año en HY y reducirla una vez recuperada la corrección que supuso el inicio de la guerra arancelaria así como mantenerla con el inicio de la guerra con Iran.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,38%, 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 dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 92,87 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 150,00 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las perspectivas que tenemos son prudentes y de momento no esperamos ni subir riesgo de crédito ni riesgo de duración, no obstante si nos planteamos subir

la duración si la inflación da muestras de estar controlada así como reducir nuestra posición en USD si llegaos a cambios de 1.10 EURUSD 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1.860 2025-07-01	EUR	0	0,00	43	7,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	43	7,10
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	43	7,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	43	7,10
IE00BJK55C48 - Acciones ISHARES	EUR	31	2,25	15	2,47
IE00BMD8KM66 - Acciones JP MORGAN HOUSE	USD	17	1,26	0	0,00
IE00BVZ6SQ11 - Acciones PIMCO FUNDS	USD	26	1,92	9	1,42
IE00B87RLX93 - Acciones ISHARES	EUR	99	7,28	50	8,23
IE00B99FL386 - Acciones SPDR	USD	35	2,54	9	1,43
DE000A2H5XH1 - Participaciones ACATIS INVESTMENT GMBH	EUR	72	5,32	23	3,86
IE000MY0C911 - Acciones HSBC ETF	EUR	192	14,12	81	13,26
IE000RHYOR04 - Acciones ISHARES	EUR	41	2,99	40	6,60
IE000XG0ZRI7 - Acciones INVE스코	EUR	15	1,14	15	2,49
IE0002OPOLA0 - Acciones SPDR	EUR	15	1,13	15	2,46
FR0010952796 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0013043841 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	100	7,35	23	3,83
LU0569863755 - Participaciones UBP ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	167	12,27	29	4,72
LU1048315243 - Acciones UBS	EUR	172	12,68	81	13,27
LU1525418643 - Acciones AMUNDI	EUR	131	9,63	80	13,21
LU1670722161 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	20	1,49	20	3,32
FI4000519087 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT CO	EUR	41	3,00	40	6,60
TOTAL IIC		1.175	86,37	530	87,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.175	86,37	530	87,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.175	86,37	573	94,28

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el

nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

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

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST II/ GESTION FLEXIBLE SOLIDARIO

Fecha de registro: 04/04/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se 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.

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,84	0,12	0,48	

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	271.672,18	126.214,48
Nº de Partícipes	35	20
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	2.725	10,0313
2024		
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	0,20	0,70	0,75	0,27	1,02	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,07	1,93						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	10-10-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,37	24-11-2025				

(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 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		2,42	3,25						
Ibex-35		11,92	12,06						
Letra Tesoro 1 año		0,05	5,18						
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)	1,10	0,33	0,27	0,93					

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

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

[illegible][illegible]

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	337	12,37	331	26,93
* Cartera exterior	2.255	82,75	742	60,37
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,84	9	0,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	91	3,34	117	9,52
(+/-) RESTO	19	0,70	30	2,44
TOTAL PATRIMONIO	2.725	100,00 %	1.229	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.229	59	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	67,58	287,84	171,23	16,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,67	-2,03	3,07	-747,36
(+) Rendimientos de gestión	3,50	-1,12	4,46	-1.648,38
+ Intereses	1,29	0,37	1,86	1.634,88
+ Dividendos	0,00	0,05	0,02	-69,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	-2,34	-0,90	-59,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	-0,15	0,08	-387,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,25	1,76	3,55	533,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,00	0,09	100,00
± Otros resultados	-0,01	-0,76	-0,23	-91,02
± Otros rendimientos	0,00	-0,05	-0,01	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,93	-1,39	347,27
- Comisión de gestión	-0,70	-0,23	-1,02	1.427,24
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,04	942,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	0,00	-0,11	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,69	-0,19	-97,48
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,03	3.435,80
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-170,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-170,32
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	2.725	1.229	2.725	

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

3. Inversiones financieras

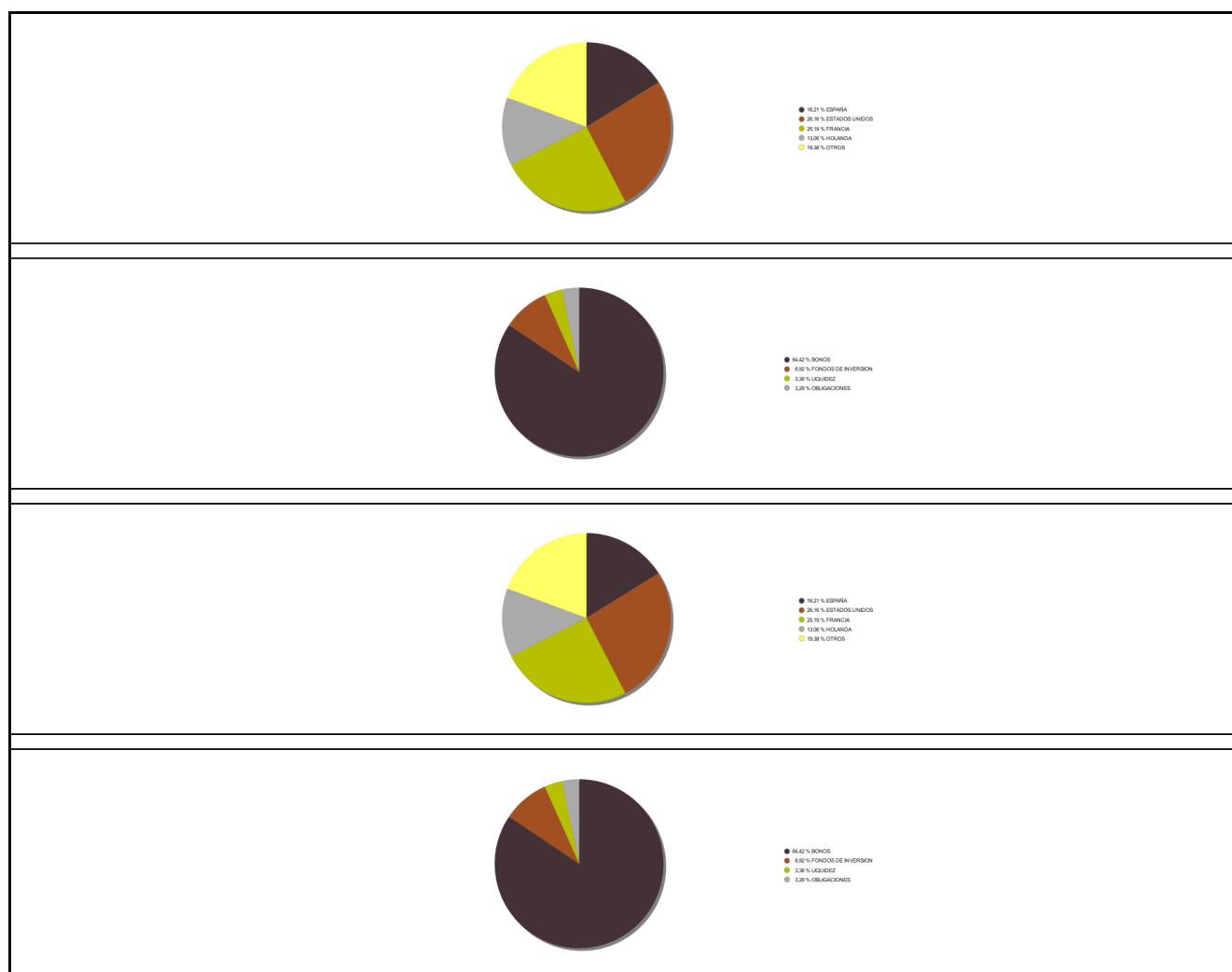
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	96	3,53	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	331	26,90
TOTAL RENTA FIJA	96	3,53	331	26,90
TOTAL IIC	241	8,86	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	337	12,38	331	26,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.256	82,79	701	57,04
TOTAL RENTA FIJA	2.256	82,79	701	57,04
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	40	3,29
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	40	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.256	82,79	741	60,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.594	95,17	1.072	87,23

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
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	173	Inversión
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	205	Inversión
Total subyacente renta variable		379	
TOTAL OBLIGACIONES		379	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 240.000,00 euros suponiendo un 11,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo

de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 240.000,00 euros, suponiendo un 11.27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado marcado por un cambio significativo en el escenario macroeconómico respecto a las expectativas existentes al cierre del ejercicio anterior. Tras un final de 2025 caracterizado por la estabilización de la inflación y por la previsión de un periodo prolongado de tipos de interés estables en Europa y de descensos en Estados Unidos, la evolución de los acontecimientos geopolíticos en Oriente Medio, con el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán, alteró de forma sustancial las perspectivas de crecimiento, inflación y política monetaria.

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

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

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

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

En este contexto, la evolución de los mercados de renta fija estuvo condicionada por dos fuerzas contrapuestas. Por un lado, el repunte de las rentabilidades soberanas reflejó el reajuste de las expectativas sobre los tipos oficiales. La posibilidad de nuevas subidas por parte del BCE elevó los rendimientos de los bonos gubernamentales europeos, especialmente en los tramos corto e intermedio de la curva. Por otro lado, los elevados niveles de rentabilidad ofrecidos por el crédito continuaron atrayendo flujos de inversión, favoreciendo el comportamiento relativo de los activos corporativos frente a la deuda soberana. Con todo esto el carry volvió a consolidarse como el principal motor de rentabilidad esperada en renta fija. Las tires ofrecidas por muchos segmentos del mercado permiten actualmente obtener retornos atractivos incluso en escenarios de tipos estables, reduciendo la dependencia de una bajada significativa de las curvas.

En cuanto a la renta variable, el primer semestre ha sido positivo para los activos de riesgo, aunque podemos distinguir dos partes bien diferenciadas. Aunque el conflicto en Oriente Medio dominó la agenda durante el primer trimestre, la escalada principal no se produjo hasta el 28 de febrero, y la realidad es que el año empezó con fuerza en enero y febrero, ya que los datos positivos impulsaron los activos de riesgo. Pero tras el inicio de los ataques el 28 de febrero, se produjo un fuerte

repunte en los precios del petróleo, lo que llevó al mayor aumento trimestral del crudo Brent (+94%) desde el tercer trimestre de 1990, cuando comenzó la Guerra del Golfo. A su vez, esto desencadenó una importante venta masiva de activos, y solo en marzo el S&P 500 registró su mayor caída mensual en un año.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo de estos meses el compartimento ha seguido con la estrategia de modulación del riesgo a través de nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. El indicador empezó el año en zona de venta para posteriormente mantenerse prácticamente todo el semestre en zona neutral, entrando de nuevo y de forma puntual en zona de venta a principios de junio.

Con tal de cumplir con los objetivos de gestión del riesgo nos hemos situado en niveles de exposición neta a renta variable bajos. Aun así, la exposición media a renta variable del primer semestre del año ha sido del 33%, superior a la exposición media a renta variable del 22% que tuvimos durante el segundo semestre de 2025.

El compartimento ha obtenido una rentabilidad del +4,41% en el primer semestre del 2026. La filosofía de inversión se basa en la inversión en compañías socialmente responsables para luego ajustar el riesgo en función de nuestro indicador interno de sentimiento.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 4,41%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 18,47% hasta 3.228.463,05 euros frente a 2.725.214,15 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 3 pasando de 35 a 38 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 4,41% frente a una rentabilidad de 3,02% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,58% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,1% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 4,41% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera estuvo con un nivel de riesgo conservador a lo largo del semestre. Además, a la hora de seleccionar los bonos seguimos evitando aquellas compañías con deuda elevada y seleccionamos compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

Durante el semestre se han comprado bonos que han sido seleccionados con un perfil de inversión conservador, siendo bonos investment grade que aportan alrededor de un 3% de rentabilidad anual para los bonos en euros y un 4,5% de rentabilidad anual para los bonos en dólares. Además, se han ido comprando nuevos bonos a medida que han ido venciendo los que ya teníamos en cartera. Por ejemplo, se ha iniciado posición en los siguientes bonos: Rentokil 0,5% 14/10/2028, Arcelormittal 3,25% 30/09/2030 y Gilead 4,8% 15/11/2029.

Por otro lado, la exposición a renta variable se ido modulando semanalmente a través de futuros.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 41,01%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el compartimento tiene un 44% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,25%, 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 206,62 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 334,99 euros.

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

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

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

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

En conjunto, se espera que el crecimiento global ronde el 3% en 2026. Sin embargo, el crecimiento de Estados Unidos será más débil en 2027, con una desaceleración en 2026 antes de una recuperación gradual hacia su tendencia. De cara a 2027, la moderación de la inflación, la caída de los precios energéticos tras la normalización de la situación en Oriente

Medio y el descenso de las expectativas de inflación deberían favorecer una recuperación gradual del poder adquisitivo de los hogares. Asimismo, unas condiciones monetarias previsiblemente menos restrictivas podrían seguir apoyando la inversión y el consumo durante los próximos trimestres. En este contexto, el crecimiento estadounidense debería converger paulatinamente hacia tasas más sostenibles, mientras que la inflación continuaría aproximándose al objetivo de la Reserva Federal.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2193658619 - Bonos CELLNEX TELECOM 1,875 2029-03-26	EUR	96	3,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		96	3,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		96	3,53	0	0,00
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	0	0,00	331	26,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	331	26,90
TOTAL RENTA FIJA		96	3,53	331	26,90
ES0158577017 - Participaciones CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	241	8,86	0	0,00
TOTAL IIC		241	8,86	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		337	12,38	331	26,90
DE000A3E5MH6 - Bonos VONOVIA SE (EX DEUTS) 0,625 2029-09-14	EUR	91	3,34	0	0,00
FR0013455813 - Obligaciones ENGIE SA 0,500 2030-07-24	EUR	88	3,25	0	0,00
FR0013456431 - Bonos PERNOD RICARD SA 0,500 2027-07-24	EUR	96	3,53	0	0,00
FR0013463668 - Bonos ESSILOR INTERNATIONAL 0,375 2027-08-27	EUR	96	3,52	0	0,00
FR0013513538 - Bonos LEGRAND 0,750 2030-02-20	EUR	91	3,35	0	0,00
FR001400M2F4 - Bonos TELEPERFORMANCE 5,250 2028-08-22	EUR	106	3,88	0	0,00
US03027XBV10 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,650 2027-03-15	USD	42	1,55	42	3,41
US031162DB37 - Bonos AMGEN INC 1,650 2028-08-15	USD	40	1,46	39	3,19
US038222AL98 - Bonos APPLIED MATERIALS IN 3,300 2027-01-01	USD	80	2,95	0	0,00
XS1767931121 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,125 2028-02-08	EUR	98	3,60	99	8,04
US22822VAH42 - Bonos CROWN CASTLE INTL CO 3,650 2027-09-01	USD	46	1,70	46	3,73
XS2421195848 - Bonos AROUNDTOWN SA 0,375 2027-04-15	EUR	96	3,52	0	0,00
XS2449330179 - Bonos NOVO NORDISK 1,125 2027-06-30	EUR	146	5,37	0	0,00
XS2597110027 - Bonos STELLANTIS NV 4,375 2029-12-14	EUR	104	3,80	0	0,00
XS2676883114 - Bonos EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	143	5,26	0	0,00
XS2723549361 - Bonos ST GOBAIN 3,875 2030-08-29	EUR	104	3,80	0	0,00
XS2822575648 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,165 2028-11-21	EUR	104	3,81	102	8,28
US46124HAC07 - Bonos INTUIT INC 1,350 2027-05-15	USD	77	2,84	0	0,00
BE6321076711 - Bonos LONZA GROUP AG 1,625 2027-04-21	EUR	99	3,62	0	0,00
US67066GAE44 - Bonos NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	0	0,00	46	3,77
US74340XCG43 - Bonos PROLOGIS INC 4,875 2028-06-15	USD	44	1,60	43	3,52
US896239AC42 - Bonos TRIMBLE 4,900 2028-06-15	USD	48	1,74	47	3,86
US92338CAB90 - Bonos VERALTO CORP 5,500 2026-09-18	USD	0	0,00	47	3,85
US92343VGH15 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 2,100 2028-03-22	USD	80	2,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.919	70,42	512	41,64
FR0013444544 - Bonos DASSAULT SYSTEMES SA 0,125 2026-09-16	EUR	98	3,59	0	0,00
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,250 2026-05-28	EUR	98	3,61	0	0,00
XS2631416950 - Bonos ASML HOLDING NV 3,500 2025-12-06	EUR	0	0,00	100	8,17
US37558BF95 - Bonos QUALCOMM INC 3,650 2026-03-01	USD	47	1,71	46	3,78
US46124HAB24 - Bonos INTUIT INC 0,950 2025-07-15	USD	0	0,00	42	3,44
US67066GAE44 - Bonos NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	47	1,71	0	0,00
US92338CAB90 - Bonos VERALTO CORPO 5,500 2026-09-18	USD	47	1,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		337	12,36	189	15,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.256	82,79	701	57,04
TOTAL RENTA FIJA		2.256	82,79	701	57,04
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	4	0,33
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	2	0,17
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	4	0,33
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	0	0,00	6	0,47
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	0	0,00	5	0,37
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	4	0,35
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	0	0,00	4	0,34
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	0	0,00	4	0,32
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	0	0,00	8	0,62
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	40	3,29
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	40	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.256	82,79	741	60,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.594	95,17	1.072	87,23

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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