

**CINVEST II, FI**  
Nº Registro CNMV: 5601

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.creand.es](http://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](mailto: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](mailto: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: 7 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	0,23	0,08	0,23	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	1,41	1,15	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	764.282,78
Nº de Partícipes	33	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.889	12,9097
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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,08	1,45	-3,48	3,83	1,94	16,54	19,62		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,28	03-04-2025	-4,28	03-04-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,98	12-05-2025	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	14,94	17,90	11,27	8,11	10,56	8,35	8,07		
<b>Ibex-35</b>	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,79	5,79	5,62	4,57	4,67	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.

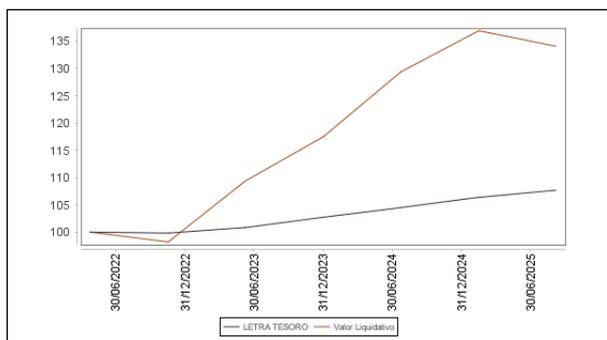
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,47	0,24	0,23	0,20	0,25	0,93	1,00	0,61	

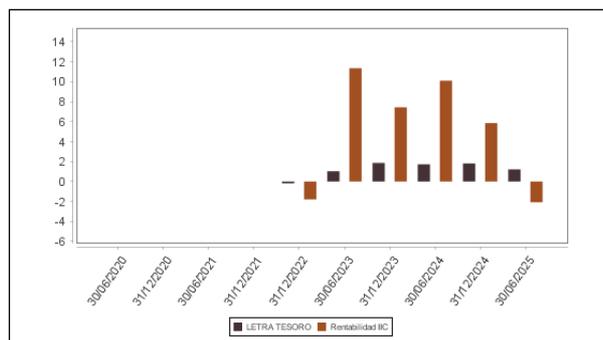
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>376.750</b>	<b>7.002</b>	<b>2,58</b>

\*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	9.497	96,04	9.910	98,35
* Cartera interior	262	2,65	303	3,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	9.234	93,38	9.607	95,35
* 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)	280	2,83	262	2,60
(+/-) RESTO	113	1,14	-96	-0,95
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.889</b>	<b>100,00 %</b>	<b>10.076</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.076	9.516	10.076	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,22	0,04	0,22	-103,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,11	5,71	-2,11	-75,67
(+) Rendimientos de gestión	-1,80	6,55	-1,80	-81,13
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	-137,53
+ Dividendos	0,44	0,19	0,44	-226,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,80	4,71	-2,80	-54,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	0,00	-0,21	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,82	1,63	0,82	-126,80
± Otros resultados	-0,07	0,00	-0,07	-45.291,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-211,72
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,86	-0,34	-137,04
- Comisión de gestión	-0,25	-0,75	-0,25	-133,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-207,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-194,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	90,81
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	-128,75
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	-340,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-221,25
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	-669,31
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>9.889</b>	<b>10.076</b>	<b>9.889</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

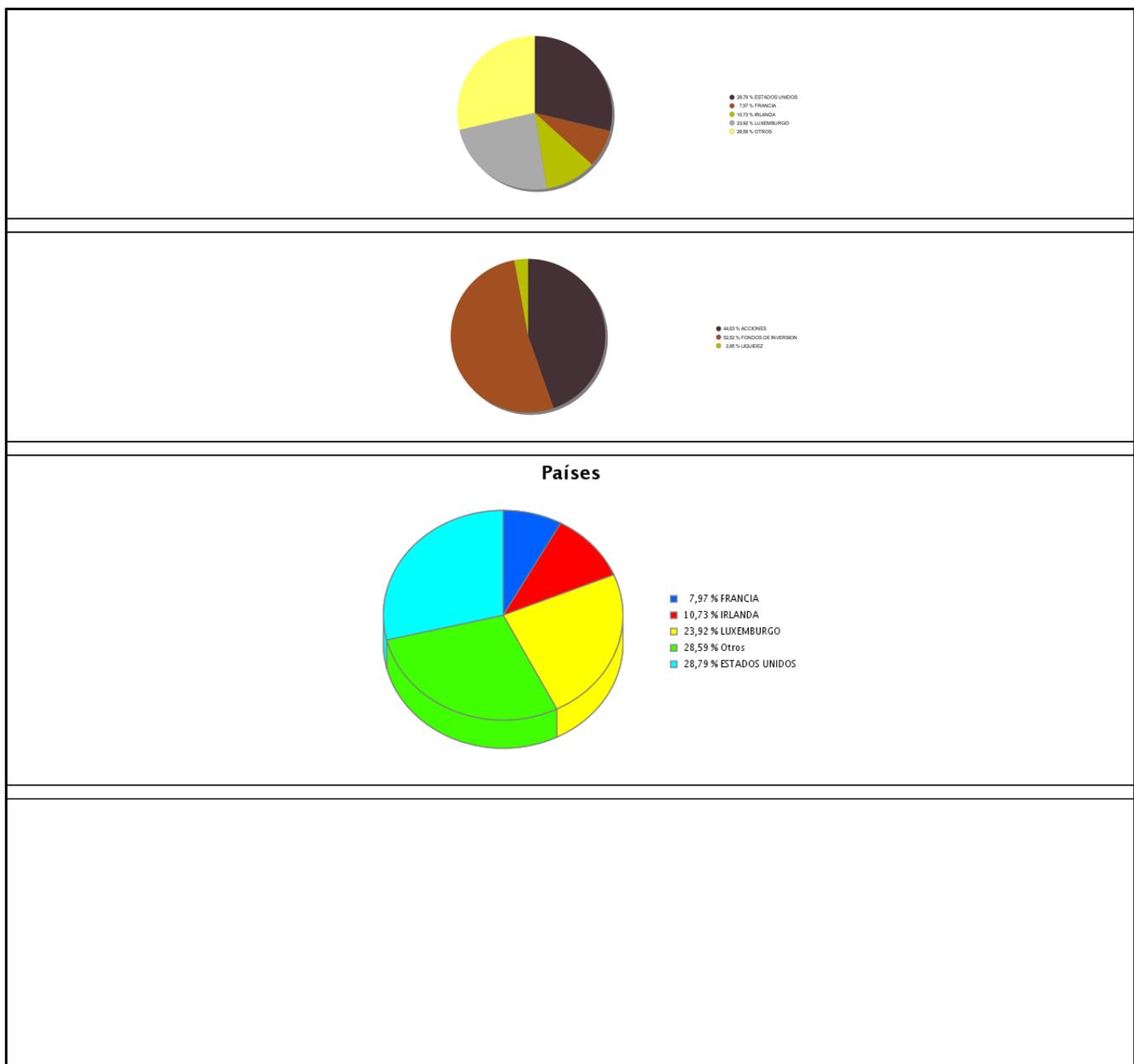
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

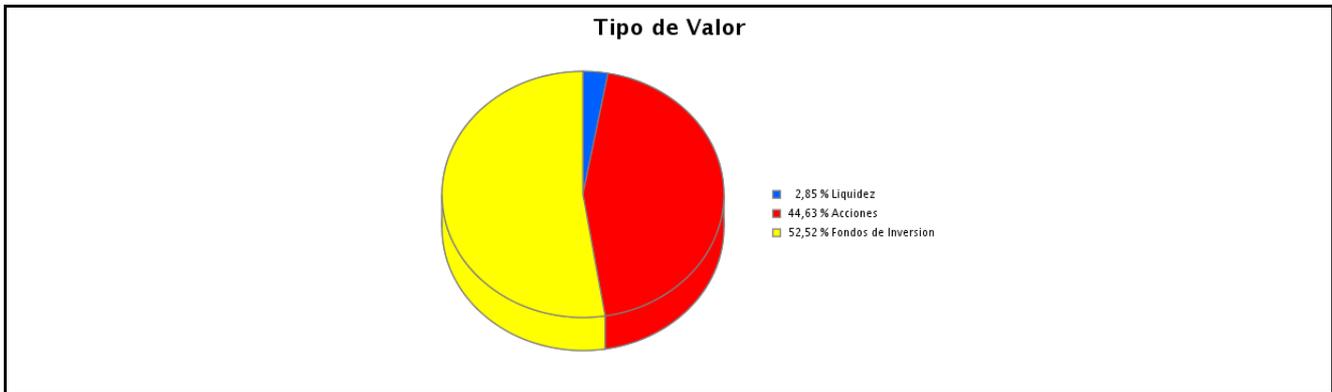
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	68	0,68
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	68	0,68
TOTAL IIC	262	2,65	234	2,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	262	2,65	303	3,00
TOTAL RV COTIZADA	4.383	44,32	4.916	48,78
TOTAL RENTA VARIABLE	4.383	44,32	4.916	48,78
TOTAL IIC	4.896	49,51	4.692	46,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.279	93,82	9.607	95,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.541	96,47	9.910	98,35

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
META PLATFORMS INC, CLASS A (META US)	Emisión Opcion META PLATFORMS INC, CLASS A (META U	238	Cobertura
Total subyacente renta variable		238	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		238	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.924.704,90 euros que supone el 49,80% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.924.704,90 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 -2,08%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -3,69%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 1,85% hasta 9.889.351,66 euros frente a 10.076.012,58 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 2 pasando de 31 a 33 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -2,08% frente a una rentabilidad de 5,85% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,3% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,3% 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 -2,08% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En renta fija, Sostituimos 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. N/A

d) Otra información sobre inversiones. 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 14,94%, frente a una volatilidad de 20% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,19%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos 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 1.225,78 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.615,21 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

governar. 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 múltiplos altos pueden aportar generación de Alpha al fondo. 0

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	0	0,00	32	0,32
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	36	0,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	68	0,68
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	68	0,68
ES0146309002 - Participaciones HOROS AM	EUR	262	2,65	234	2,33
<b>TOTAL IIC</b>		262	2,65	234	2,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		262	2,65	303	3,00
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD CORP	CAD	410	4,15	433	4,30
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	GBP	240	2,42	248	2,47
NL0012059018 - Acciones EXOR SPA	EUR	256	2,58	264	2,62
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	200	2,03	205	2,04
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	233	2,35	332	3,30
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	138	1,37
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	350	3,54	305	3,03
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	42	0,42
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	131	1,33	124	1,23
CH0114405324 - Acciones GARMIN LTD.	USD	0	0,00	196	1,95
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	219	2,21	267	2,65
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	281	2,85	320	3,18
US03769M1062 - Acciones APOLLO GLOBAL MANAGEMENT LLC	USD	135	1,36	0	0,00
LU0633102719 - Acciones SAMSONITE INTERNATIONAL SA	HKD	107	1,08	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	304	3,07	322	3,20
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	129	1,30	168	1,67
CA21037X1006 - Acciones CONSTELLATION SOFTWARE INC.	CAD	0	0,00	358	3,55
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	768	7,76	692	6,87
US48251W1045 - Acciones KKR	USD	216	2,19	273	2,71
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	234	2,36	225	2,23
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	172	1,74	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.383	44,32	4.916	48,78
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.383	44,32	4.916	48,78
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	254	2,57	248	2,46
IE00BF2VFW20 - Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	227	2,29	232	2,30
IE00BH6XSF26 - Participaciones HEPTAGON	EUR	265	2,68	230	2,28
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	230	2,32	241	2,39
IE00BKSBD835 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	316	3,20	147	1,46
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	184	1,87	170	1,68
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON	USD	0	0,00	203	2,02
DE000A2QCXQ4 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	223	2,25	224	2,22
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	254	2,56	0	0,00
LU0244071956 - Participaciones S-I-A	EUR	226	2,29	219	2,17
LU0289214545 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	258	2,61	227	2,25
LU0345362361 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	111	1,12	114	1,14
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	223	2,25	235	2,33
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	264	2,67	270	2,68
LU0966596875 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	225	2,27	226	2,24
LU1295558887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	272	2,75	255	2,53
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	0	0,00	179	1,78
LU1493953001 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	222	2,24	229	2,28
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	256	2,59	251	2,49
LU1862449409 - Participaciones TROWE PRICE	EUR	111	1,12	0	0,00
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	258	2,61	255	2,53
LU2388163607 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	205	2,08	203	2,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2724449603 - Participaciones INCONOMETRIC	EUR	311	3,14	334	3,32
<b>TOTAL IIC</b>		4.896	49,51	4.692	46,56
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		9.279	93,82	9.607	95,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.541	96,47	9.910	98,35
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

No aplicable

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

No aplicable.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST 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: 5 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 capen lización 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	1,16	0,87	1,16	2,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,51	0,85	0,51	1,23

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	187.119,91	187.394,38
Nº de Partícipes	33	32
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.946	10,3984
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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,05	2,87		2,03	1,14	3,96	1,29		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,48	04-04-2025	-3,48	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,24	12-05-2025	2,24	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,35	15,06		6,08	10,08	6,73	4,04		
Ibex-35	19,24	23,00		13,29	13,88	12,99	13,78		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16		0,21	0,22	0,20	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,99	3,99		2,86	2,78	2,86	2,92		

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

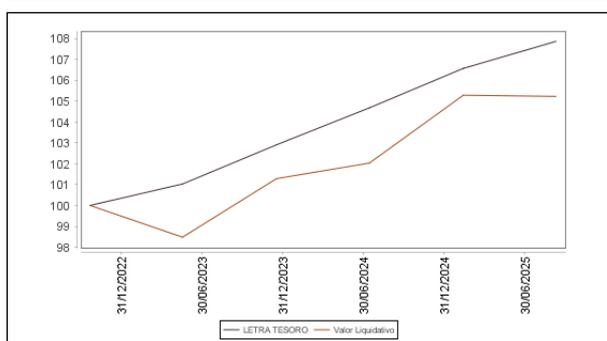
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,47	0,54	0,31	0,45	1,65	1,73	0,84	

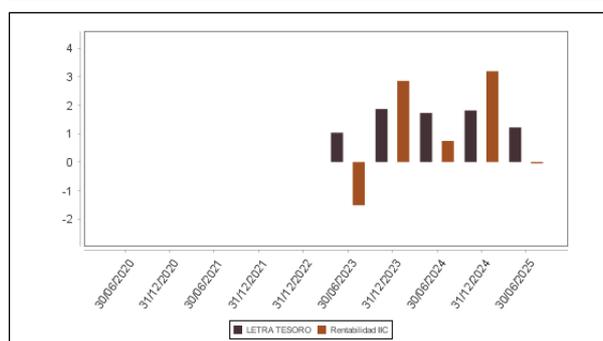
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## B) Comparativa

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

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

\*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	1.818	93,42	1.937	99,33
* Cartera interior	300	15,42	350	17,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.517	77,95	1.585	81,28
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,05	3	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	119	6,12	9	0,46
(+/-) RESTO	9	0,46	3	0,15
TOTAL PATRIMONIO	1.946	100,00 %	1.950	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.950	1.976	1.950	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,14	-4,51	-0,14	-102,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,08	3,17	-0,08	-91,68
(+) Rendimientos de gestión	0,83	4,28	0,83	-148,86
+ Intereses	0,21	0,38	0,21	-125,42
+ Dividendos	0,43	0,20	0,43	-170,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,54	0,24	-0,54	-2.393,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,29	1,32	2,29	189,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,48	-0,12	-285,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,25	1,75	-1,25	5,98
± Otros resultados	-0,19	-0,09	-0,19	-860,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-1,11	-0,91	-199,48
- Comisión de gestión	-0,67	-0,97	-0,67	-187,31
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-196,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	-159,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,03	-0,10	361,93
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,06	-225,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-174,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-132,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.946	1.950	1.946	

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

### 3. Inversiones financieras

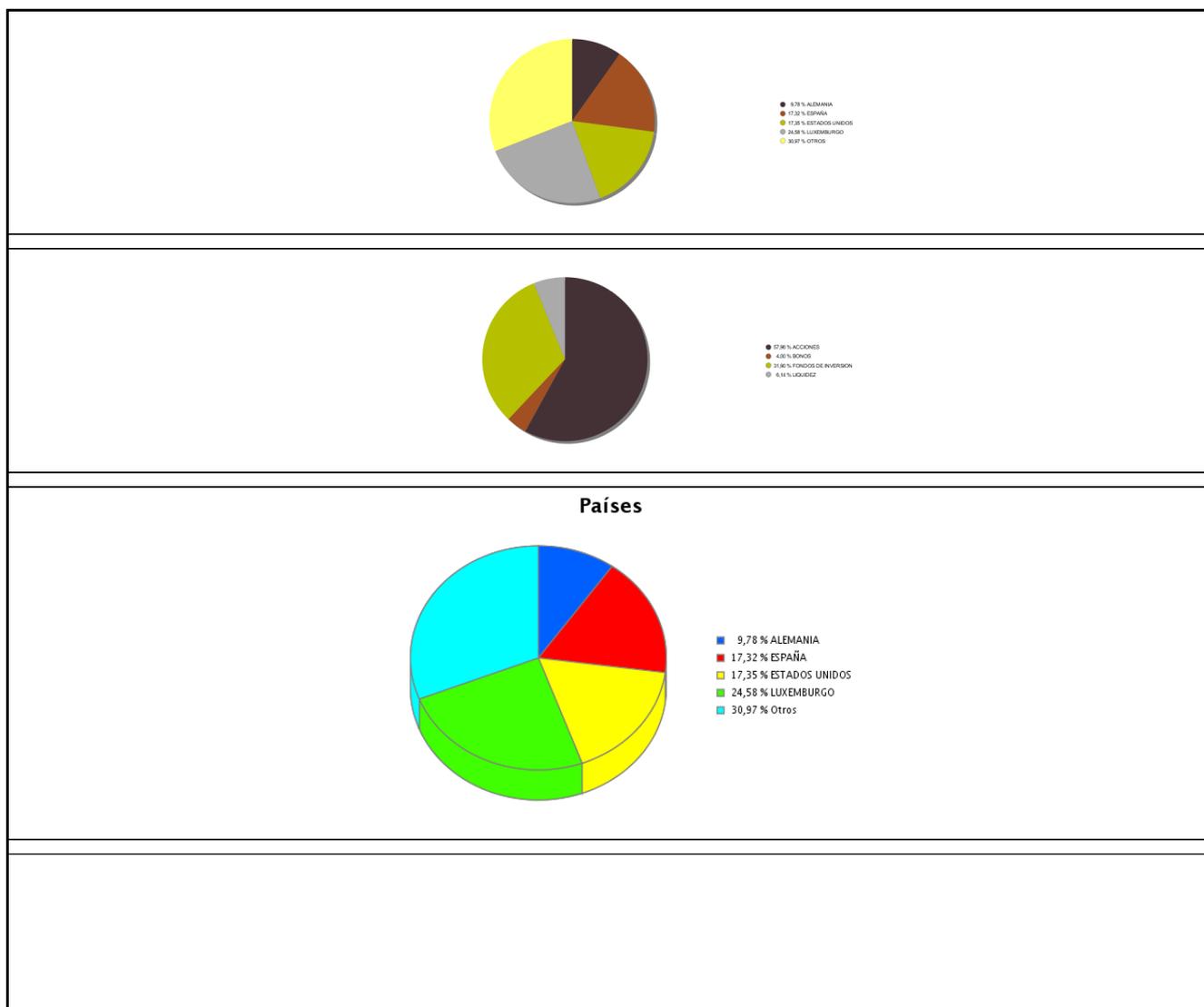
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

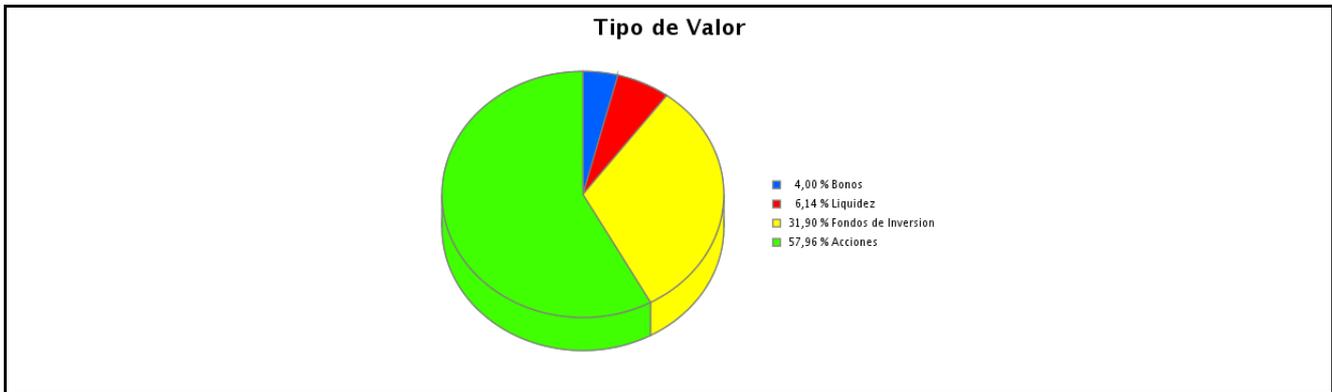
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	84	4,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	5,06
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>183</b>	<b>9,40</b>
TOTAL RV COTIZADA	185	9,49	108	5,52
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>185</b>	<b>9,49</b>	<b>108</b>	<b>5,52</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>115</b>	<b>5,90</b>	<b>59</b>	<b>3,02</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>300</b>	<b>15,39</b>	<b>350</b>	<b>17,93</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	76	3,93	87	4,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	5,08
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>76</b>	<b>3,93</b>	<b>186</b>	<b>9,53</b>
TOTAL RV COTIZADA	720	36,98	853	43,73
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>720</b>	<b>36,98</b>	<b>853</b>	<b>43,73</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>721</b>	<b>37,05</b>	<b>547</b>	<b>28,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>1.517</b>	<b>77,96</b>	<b>1.585</b>	<b>81,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>1.816</b>	<b>93,35</b>	<b>1.935</b>	<b>99,24</b>

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

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

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





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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.) La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5601) y del compartimento CINVEST II, FI / INVERSION FLEXIBLE, al objeto de, para el citado compartimento, modificar la vocación inversora y su política de inversión

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 24.785,94 euros, suponiendo un 1,29% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 69,43 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre la cartera ha seguido con la misma estrategia llevada a cabo durante el segundo semestre del año pasado. Intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta. Seguimos evitando compañías con deuda y apostamos por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -0,05%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo

disminuyó en un 0,20% hasta 1.945.752,78 euros frente a 1.949.646,01 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1 pasando de 32 a 33 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -0,05% frente a una rentabilidad de 3,19% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,85% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,79% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -0,05% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante el primer semestre del año incorporamos en la parte de renta variable fondos que permiten tener una buena diversificación en renta variable, como son el Aberdeen China, Bluebox Technology o el Fidelity Global Industrials, entre otros. En cuanto a las ventas, destacar que hemos vendido Broadcom, Schneider Electric y Edenred, entre otras.

Para una óptima gestión de la liquidez se sigue recurriendo a pagarés de compañías sólidas que dan una rentabilidad atractiva.

Lo que más ha contribuido durante este primer semestre del año ha sido el fondo de pequeñas compañías de Alken. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento del fondo GQG Partners. Entrando en acciones concretas, la compañía que más ha contribuido durante el primer semestre del año ha sido Microstrategy. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del vehículo ha sido Novo Nordisk.

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 12,35%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 173,49 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 451,18 euros.

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

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

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

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02503073 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,669 2025-03-07	EUR	0	0,00	84	4,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	84	4,33
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	84	4,33
ES05329455S2 - Pagarés TUBACEX SA 3,860 2025-02-28	EUR	0	0,00	99	5,06
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	99	5,06
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	183	9,40
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	35	1,77	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	54	2,77	71	3,62
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	29	1,51	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	67	3,43	37	1,90
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		185	9,49	108	5,52
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		185	9,49	108	5,52
ES0114904016 - Participaciones BRIGHTGATE CAPITAL SGIIC SA	EUR	54	2,76	0	0,00
ES0155581038 - Acciones AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLO	EUR	61	3,14	59	3,02
<b>TOTAL IIC</b>		115	5,90	59	3,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		300	15,39	350	17,93
US71654QDH20 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 6,875 2025-10-16	USD	76	3,93	87	4,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		76	3,93	87	4,45
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		76	3,93	87	4,45
ES0505630071 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,600 2025-01-15	EUR	0	0,00	99	5,08
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	99	5,08
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		76	3,93	186	9,53
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	33	1,68	0	0,00
GB00BJYDH287 - Acciones WISDOMTREE BITCOIN	EUR	49	2,52	0	0,00
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	0	0,00	46	2,34
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON	GBP	0	0,00	65	3,33
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	0	0,00	20	1,03
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	28	1,45	56	2,87
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	61	3,13	72	3,67
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	56	2,86	67	3,43
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	55	2,83	48	2,46
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	47	2,43	43	2,22
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	33	1,71	33	1,71
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	0	0,00	57	2,91
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	0	0,00	53	2,73
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	0	0,00	56	2,87
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	21	1,10	30	1,56
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	46	2,35	13	0,68
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	55	2,84	59	3,01
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	40	2,06	21	1,09
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	45	2,33	48	2,48
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	68	3,49	39	2,00
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	41	2,10	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	41	2,10	26	1,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		720	36,98	853	43,73
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		720	36,98	853	43,73
IE00BGV5VN51 - Participaciones XTRACKERS	EUR	32	1,63	0	0,00
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	0	0,00	106	5,42
IE00BJ38QD84 - Acciones SPDR	USD	0	0,00	29	1,46
IE00BJSJPG56 - Acciones ISHARES	EUR	30	1,52	0	0,00
IE00BZCQB185 - Acciones ISHARES	EUR	30	1,53	0	0,00
IE00B60S0V01 - Acciones INVESCO	GBP	0	0,00	59	3,03
IE000MI53C66 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	56	2,90	0	0,00
DE0005933931 - Acciones ISHARES	EUR	32	1,62	0	0,00
FR0011042753 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	36	1,84	0	0,00
LU0133096981 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	0	0,00	66	3,39
LU0346389181 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	56	2,90	29	1,47
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	54	2,78	53	2,73
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	90	4,62	62	3,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0963989560 - Participaciones MIRABAUD	EUR	56	2,86	0	0,00
LU1259265335 - Participaciones EASTSPRING INVESTMENTS SING	JPY	55	2,81	85	4,38
LU1681045024 - Acciones AMUNDI	EUR	30	1,56	0	0,00
LU1694789378 - Participaciones DNCA INVEST	EUR	50	2,59	0	0,00
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	29	1,51	0	0,00
LU1793346666 - Participaciones FUNDS AVENUE SA	USD	31	1,61	0	0,00
LU2607332140 - Participaciones MORGAN STANLEY	USD	54	2,78	58	2,96
<b>TOTAL IIC</b>		721	37,05	547	28,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.517	77,96	1.585	81,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.816	93,35	1.935	99,24

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST 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: 7 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	0,23	0,37	0,23	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,16	1,69	1,16	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	2.516.219,92	2.517.340,23
Nº de Partícipes	72	71
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	28.989	11,5210
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		0,30	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,25	2,21	0,04	1,06	1,78	6,68	6,29		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,94	04-04-2025	-1,94	04-04-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,01	12-05-2025	1,01	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,09	7,52	4,21	2,99	4,18	2,98	2,41		
<b>Ibex-35</b>	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99	13,78		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20	0,29		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,88	1,88	1,76	1,43	1,40	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.

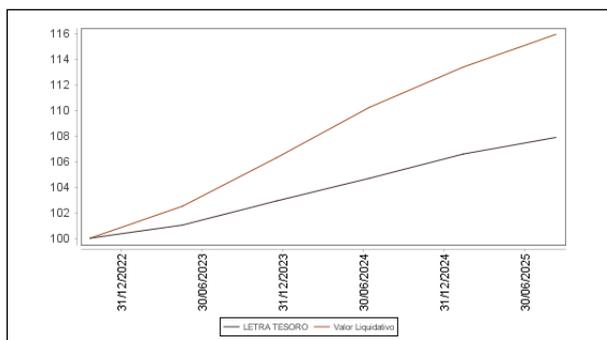
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,65	0,33	0,32	0,29	0,31	1,21	1,19	0,47	

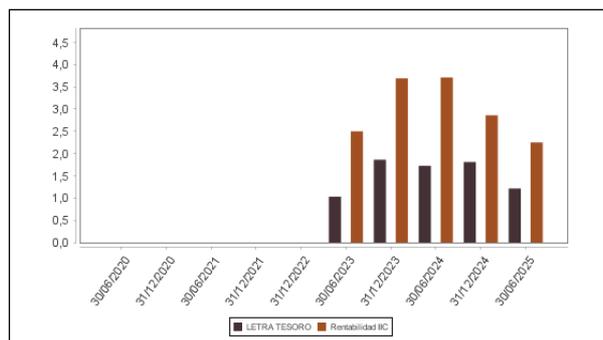
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>376.750</b>	<b>7.002</b>	<b>2,58</b>

\*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	28.537	98,44	27.525	97,04
* Cartera interior	3.462	11,94	5.322	18,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	25.189	86,89	21.988	77,52
* Intereses de la cartera de inversión	-114	-0,39	215	0,76
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	419	1,45	1.219	4,30
(+/-) RESTO	33	0,11	-379	-1,34
TOTAL PATRIMONIO	28.989	100,00 %	28.365	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)	28.365	27.136	28.365	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,19	1,64	-0,19	49,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,39	2,83	2,39	-169,84
(+) Rendimientos de gestión	2,73	3,18	2,73	-172,82
+ Intereses	0,94	1,22	0,94	-196,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,80	0,03	-0,80	-7.826,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,59	1,93	2,59	-193,11
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,37	-0,35	-201,92
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-206,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-204,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-169,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1.545,96
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,04	-0,02	-169,88
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-172,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-230,76
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-110,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.989	28.365	28.989	

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

### 3. Inversiones financieras

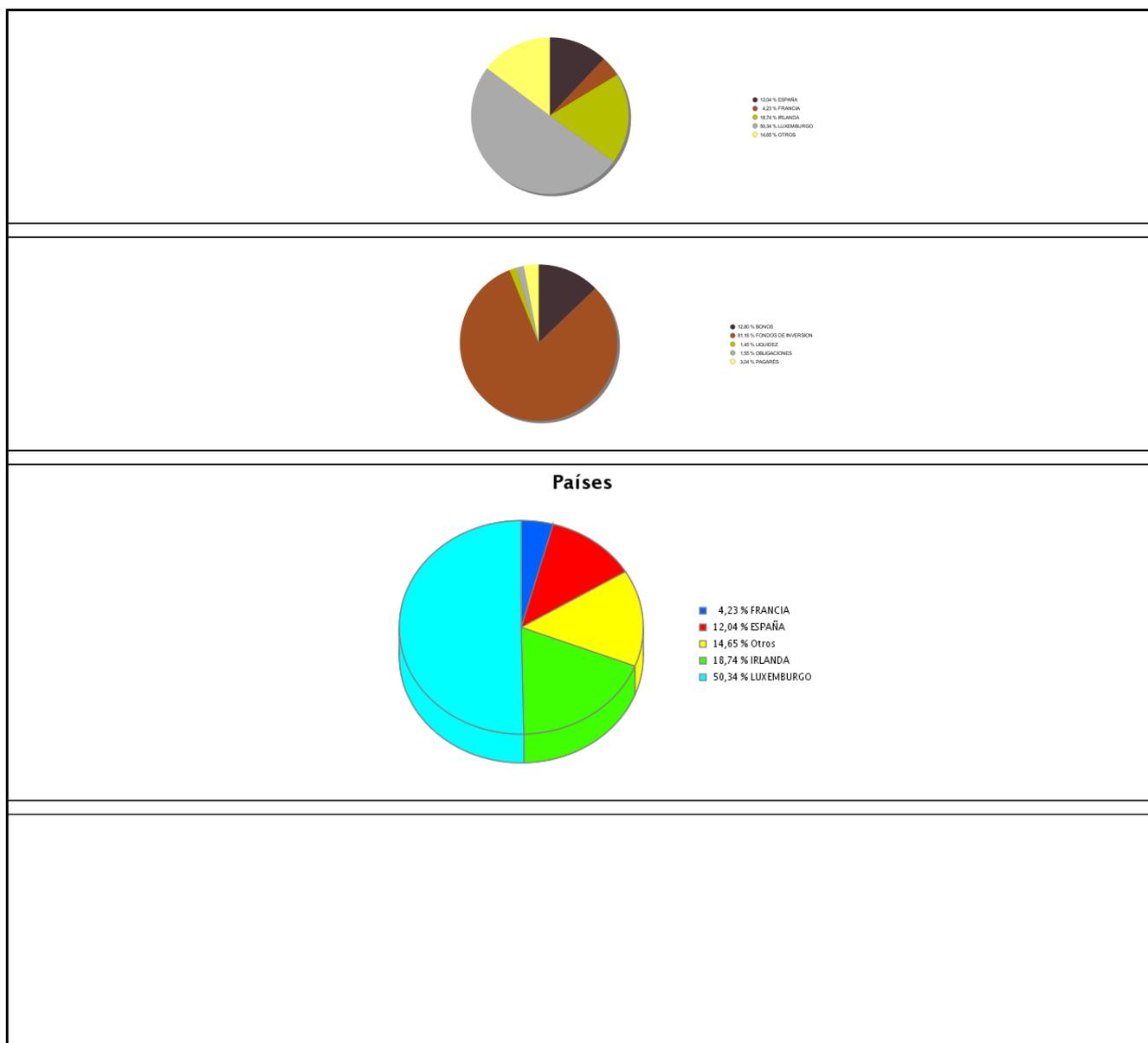
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

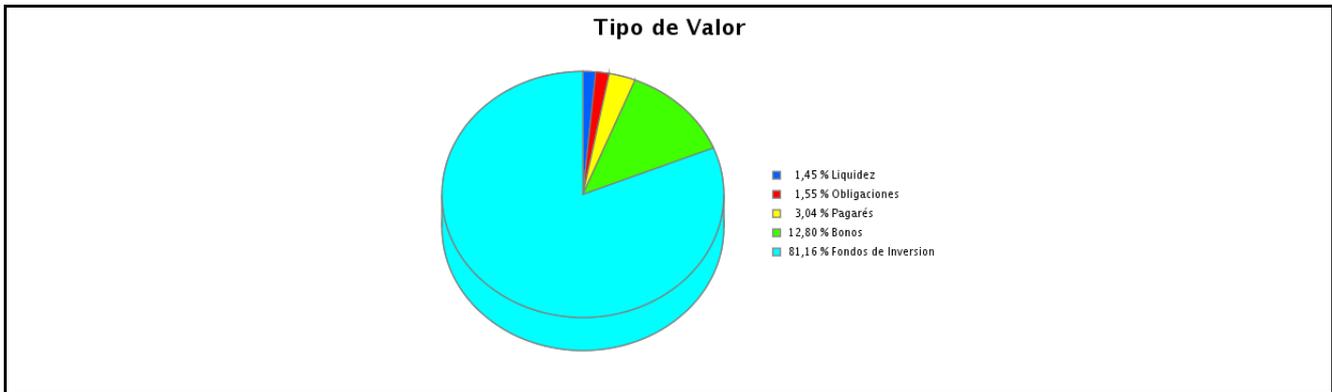
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.637	5,65	1.611	5,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	869	3,00	2.737	9,65
TOTAL RENTA FIJA	2.507	8,65	4.348	15,33
TOTAL IIC	955	3,30	974	3,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.462	11,94	5.322	18,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.647	9,13	3.058	10,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	297	1,05
TOTAL RENTA FIJA	2.647	9,13	3.356	11,83
TOTAL IIC	22.543	77,76	18.632	65,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.189	86,89	21.988	77,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.651	98,83	27.310	96,28

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

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

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





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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.262.379,42 euros que supone el 21,60% sobre el patrimonio de la IIC.  
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 7.623.402,17 euros que supone el 26,30% sobre el patrimonio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Junio cierra un primer semestre de 2025 relativamente bueno para la mayoría de los activos. A pesar de la volatilidad vista en el mercado debido principalmente a las políticas de Trump y a la inestabilidad geopolítica las bolsas han registrado máximos y cotizan actualmente cerca de ellos. En EEUU, hemos visto cierta recuperación en los últimos días de junio debido a la previsión de bajadas de tipos de interés en el corto plazo. Lo que hay que tener en cuenta es que para el inversor europeo es cierto que la debilidad del dólar vs euro (14% este año) penaliza en cierto modo las rentabilidades obtenidas por parte de los índices norteamericanos en euros. En cuanto a la renta fija, los bonos high yield que tienen más riesgo se han comportado bien debido al menor riesgo de recesión y al entorno de tipos de interés previsto para los próximos meses. De nuevo vemos como se amplía la diferencia en rentabilidad en favor del high yield en comparación con las emisiones investment grade. Además, el Oro vuelve a comportarse bien subiendo cerca de un +27% (+13% en USD) este año actuando de nuevo como activo refugio. Finalmente, y como hemos comentado estamos viendo como las bajadas de tipos de interés hacen que los productos de corto plazo como fondos monetarios, letras y bonos sobre todo en Europa ofrezcan ya rentabilidades cercanas al 2% lo que empieza a estar algo justo para tener un peso importante en estos activos en las carteras.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Aprovechamos la volatilidad del primer trimestre para incrementar la exposición a renta variable vía fondos como el Nartex Global Equity DPAM World, Findlay Park o Polar Healthcare. También rotamos la exposición en RF para optimizar la yield de la cartera con fondos como el Man Dynamic, Ironshield, bono te de técnicas reunidas o Ben Oldman.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,25%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 2,20% hasta 28.989.475,80 euros frente a 28.364.582,62 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1 pasando de 71 a 72 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 2,25% frente a una rentabilidad de 2,86% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,33% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,34% 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 2,25% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Aprovechamos la volatilidad del primer trimestre para incrementar la exposición a renta variable vía fondos como el Nartex Global Equity DPAM World, Findlay Park o Polar Healthcare.

También rotamos la exposición en RF para optimizar la yield de la cartera con fondos como el Man Dynamic, Ironshield, bono te de técnicas reunidas o Ben Oldman.

Las posiciones que más han contribuido han sido: Alken Small Caps, Ardtur European, Kopernik Global All Cap, Magallanes European y JPM Europe Equity Plus.

Las que más han detruido: Mobic 4.25%, Fundsmith, DPAM World Equities, Ironshield, Robeco Global Consumer.

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 6,09%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 2.527,33 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 5.855,09 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Teniendo en cuenta que el equity no está para nada barato y que, en nuestra opinión, los riesgos a los que se enfrenta la economía global son apreciables (inflación posiblemente al alza y fragilidad presupuestaria en EE.UU.; escenario arancelario todavía no totalmente aclarado; posible efecto negativo del euro sobre las exportaciones y los resultados empresariales en Europa?), creemos que está justificada una exposición a renta variable algo inferior a la velocidad de crucero. En duración y divisas, por su parte, preferimos seguir evitando tanto la curva americana como el dólar y apostamos más bien por países con inflaciones a la baja, solidez en las cuentas públicas, perspectivas de crecimiento suficientemente atractivas y niveles razonablemente elevados de carry. Finalmente, en crédito, continuamos orientados hacia posiciones más bien.

## 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	624	2,15	403	1,42
US05971KAL35 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,225 2032-11-22	USD	152	0,52	164	0,58
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2029-03-13	EUR	448	1,55	443	1,56
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	413	1,42	407	1,43
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.637</b>	<b>5,65</b>	<b>1.416</b>	<b>4,99</b>
XS1751004232 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,125 2025-01-17	EUR	0	0,00	195	0,69
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>195</b>	<b>0,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.637</b>	<b>5,65</b>	<b>1.611</b>	<b>5,68</b>
ES0505075475 - Pagarés EUSKALTEL SA 5,110 2025-04-25	EUR	0	0,00	289	1,02
ES0505075558 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,820 2025-12-29	EUR	290	1,00	289	1,02
ES0505075574 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,390 2026-01-27	EUR	291	1,00	0	0,00
ES0505229049 - Pagarés PROSEGUR COMPAÑIA DE 3,700 2025-01-15	EUR	0	0,00	198	0,70
ES0505769101 - Pagarés TALGO SA 3,830 2025-06-23	EUR	0	0,00	293	1,03
ES0521975443 - Pagarés CAF-CONSTR. Y AUXILI 3,500 2025-01-15	EUR	0	0,00	297	1,05
ES0521975468 - Pagarés CAF-CONSTR. Y AUXILI 3,050 2025-03-18	EUR	0	0,00	99	0,35
ES0530625120 - Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL 4,840 2025-04-28	EUR	0	0,00	96	0,34
ES05329455S2 - Pagarés TUBACEX SA 3,860 2025-02-28	EUR	0	0,00	99	0,35
ES0578165906 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 4,820 2025-03-28	EUR	0	0,00	195	0,69
ES0582870N82 - Pagarés SACYR 3,500 2025-04-14	EUR	0	0,00	295	1,04
ES0583746617 - Pagarés VIDRALA 3,250 2025-02-11	EUR	0	0,00	298	1,05
ES05846960A3 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 5,180 2025-04-14	EUR	0	0,00	288	1,02
ES05846960Z0 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 3,980 2026-02-12	EUR	288	1,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>869</b>	<b>3,00</b>	<b>2.737</b>	<b>9,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.507</b>	<b>8,65</b>	<b>4.348</b>	<b>15,33</b>
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	535	1,84	537	1,89
ES0127796037 - Participaciones EDM	EUR	421	1,45	436	1,54
<b>TOTAL IIC</b>		<b>955</b>	<b>3,30</b>	<b>974</b>	<b>3,43</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.462	11,94	5.322	18,76
FR0013398070 - Bonos BNP PARIBAS 2,125 2027-01-23	EUR	297	1,02	294	1,04
CH1174335732 - Bonos UBS 2,125 2026-10-13	EUR	295	1,02	297	1,05
XS225980702 - Bonos MOBICO GROU 4,250 2057-02-26	GBP	208	0,72	337	1,19
XS2344385815 - Bonos RYANAIR PLC 0,875 2026-05-25	EUR	0	0,00	239	0,84
XS2345996743 - Bonos ERICSSON 1,000 2029-05-26	EUR	276	0,95	269	0,95
XS2501744036 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 11,866 2029-12-17	EUR	376	1,30	384	1,35
XS2962123852 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2030-12-12	EUR	498	1,72	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		1.949	6,72	1.820	6,42
XS1789623029 - Bonos EURONEXT 1,000 2025-04-18	EUR	0	0,00	292	1,03
XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS 3,375 2025-03-27	EUR	0	0,00	298	1,05
XS2223767778 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2025-10-29	EUR	698	2,41	649	2,29
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		698	2,41	1.238	4,37
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.647	9,13	3.058	10,78
ES0505630055 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,230 2025-03-27	EUR	0	0,00	297	1,05
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	297	1,05
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.647	9,13	3.356	11,83
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	605	2,09	589	2,08
IE00BF2VFW20 - Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	497	1,71	508	1,79
IE00BH6XSF26 - Participaciones HEPTAGON	EUR	570	1,97	494	1,74
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	437	1,51	455	1,60
IE00BKSBDB35 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	450	1,55	0	0,00
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON NV	EUR	685	2,36	672	2,37
GB00B3X1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	403	1,39	371	1,31
IE00B39T3767 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	0	0,00	458	1,62
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON	USD	0	0,00	447	1,58
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	932	3,21	746	2,63
IE000E4XZ7U3 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	573	1,98	0	0,00
IE000VA5W9H0 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	652	2,25	524	1,85
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	642	2,21	557	1,96
IE0000IK3XH9 - Participaciones BRIDGE FUND MANAGEMENT LTD	USD	451	1,56	0	0,00
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	448	1,55	441	1,56
FR0011790492 - Participaciones BDL CAPITAL MANAGEMENT	EUR	474	1,64	274	0,96
LU0289214545 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	688	2,37	456	1,61
LU0360479769 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	570	1,97	303	1,07
LU0596125814 - Participaciones TROWE PRICE	EUR	417	1,44	357	1,26
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	669	2,31	706	2,49
LU0712124089 - Participaciones JP MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	609	2,10	0	0,00
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	808	2,79	827	2,92
LU0853555893 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	547	1,89	528	1,86
LU0931238249 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	492	1,70	480	1,69
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	530	1,83	419	1,48
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	576	1,99	401	1,41
LU0966596875 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	428	1,48	332	1,17
LU1001748398 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	610	2,11	0	0,00
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	864	2,98	809	2,85
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	639	2,20	566	2,00
LU1331972494 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	562	1,94	553	1,95
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	0	0,00	401	1,41
LU1493953001 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	491	1,69	508	1,79
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIC	EUR	690	2,38	663	2,34
LU1626216888 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	EUR	353	1,22	347	1,22
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	609	2,10	595	2,10
LU1793346823 - Participaciones FUNDS AVENUE SA	EUR	361	1,24	354	1,25
LU1851963725 - Participaciones MOBIUS CAPITAL PARTNERS	EUR	173	0,60	191	0,67
LU1862449409 - Participaciones TROWE PRICE	EUR	408	1,41	420	1,48
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	209	0,72	207	0,73
LU253550315 - Participaciones MFS FUNDS	EUR	621	2,14	607	2,14
LU2724449603 - Participaciones INCONOMETRIC	EUR	579	2,00	0	0,00
LU2839993784 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	306	1,05	302	1,06
FI4000233242 - Participaciones EVLFI FUND MANAGEMENT CO	EUR	389	1,34	500	1,76
BE6246068447 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	525	1,81	265	0,93
<b>TOTAL IIC</b>		22.543	77,76	18.632	65,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		25.189	86,89	21.988	77,52
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		28.651	98,83	27.310	96,28

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

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST 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	0,18	0,03	0,18	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	0,20	0,09	-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	620.144,82
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	7.012	10,5016
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		0,25	0,25		0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,11	1,82	-0,69	-0,48	2,77	6,28			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,44	07-04-2025	-4,44	07-04-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,53	12-05-2025	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,75	15,94	8,48	6,04	9,37	6,64			
<b>Ibex-35</b>	19,24	23,00	14,53	13,29	13,88	12,99			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,16	0,23	0,21	0,22	0,20			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,86	3,86	2,99	2,73	2,73	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.

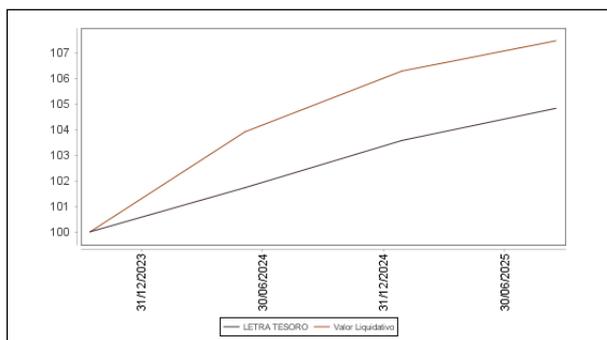
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,71	0,36	0,35	0,31	0,35	1,26	0,79		

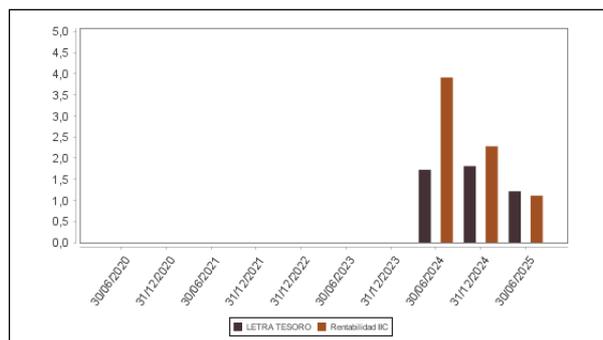
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>376.750</b>	<b>7.002</b>	<b>2,58</b>

\*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	6.996	99,77	6.390	99,21
* Cartera interior	97	1,38	174	2,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.900	98,40	6.216	96,51
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1	0,01	51	0,79
(+/-) RESTO	14	0,20	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	7.012	100,00 %	6.441	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)	6.441	6.297	6.441	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,31	0,00	7,31	-153,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,04	-2,27	1,04	-129,81
(+) Rendimientos de gestión	1,36	2,63	1,36	-135,74
+ Intereses	0,01	0,50	0,01	-101,74
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-190,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	0,21	0,03	-20,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,33	2,35	1,33	-139,16
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,02	-165,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,39	-0,32	-207,03
- Comisión de gestión	-0,25	-0,32	-0,25	-212,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-212,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-210,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	11,32
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-129,89
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	5.174,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,03	0,00	100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.012	6.441	7.012	

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

### 3. Inversiones financieras

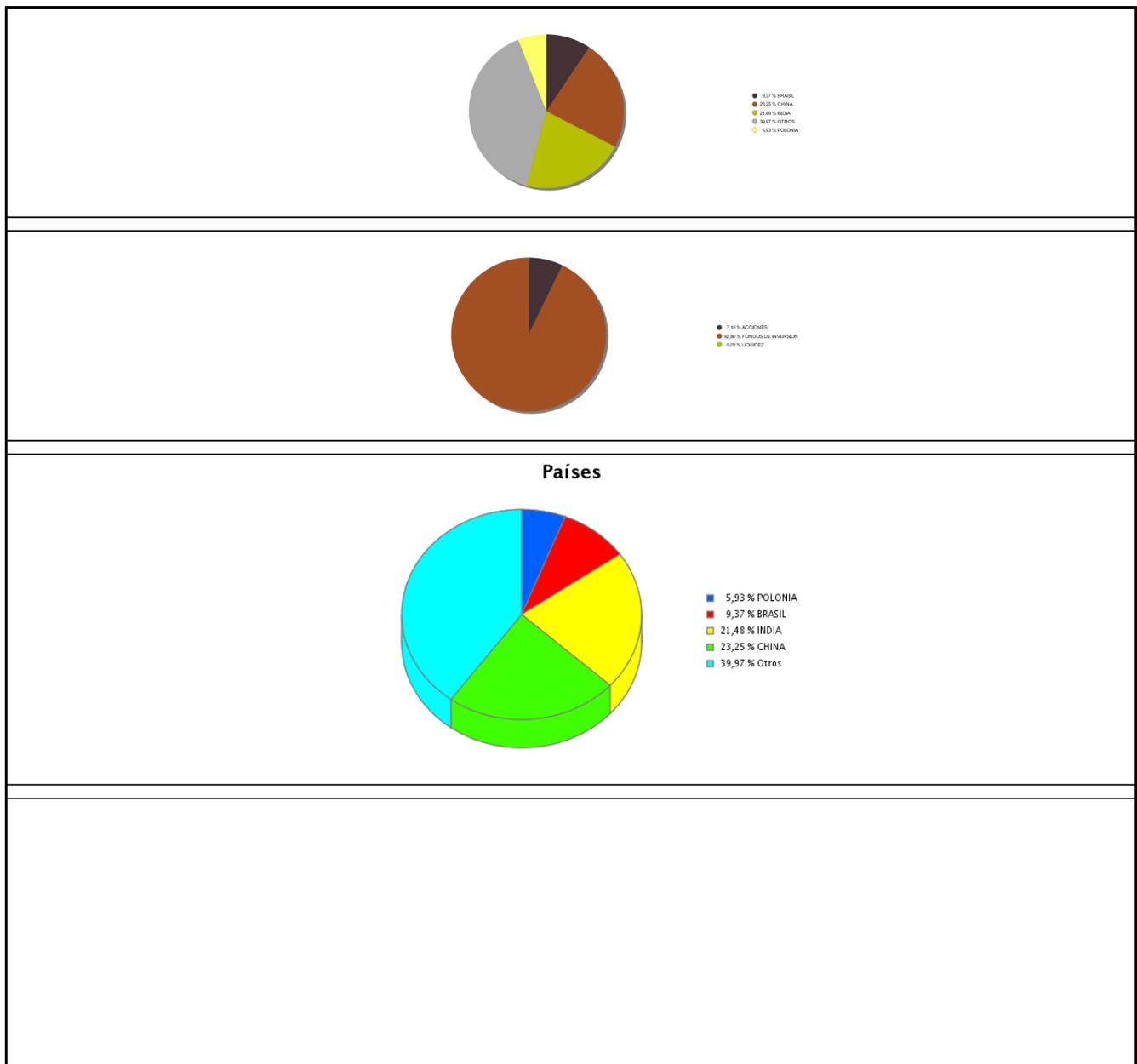
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

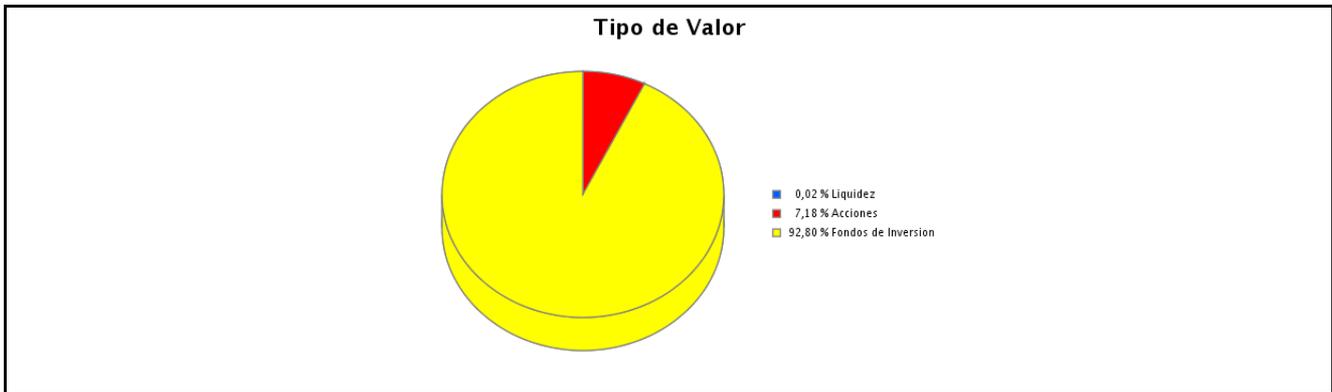
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	85	1,32
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	85	1,32
TOTAL IIC	97	1,38	89	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	97	1,38	174	2,70
TOTAL RV COTIZADA	103	1,46	100	1,56
TOTAL RENTA VARIABLE	103	1,46	100	1,56
TOTAL IIC	6.797	96,93	6.115	94,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.900	98,40	6.216	96,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.996	99,78	6.390	99,21

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 1.576.616,63 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. Junio cierra un primer semestre de 2025 relativamente bueno para la mayoría de los activos. A pesar de la volatilidad vista en el mercado debido principalmente a las políticas de Trump y a la inestabilidad geopolítica las bolsas han registrado máximos y cotizan actualmente cerca de ellos. En EEUU, hemos visto cierta recuperación en los últimos días de junio debido a la previsión de bajadas de tipos de interés en el corto plazo. Lo que hay que tener en cuenta es que para el inversor europeo es cierto que la debilidad del dólar vs euro (14% este año) penaliza en cierto modo las rentabilidades obtenidas por parte de los índices norteamericanos en euros. En cuanto a la renta fija, los bonos high yield que tienen más riesgo se han comportado bien debido al menor riesgo de recesión y al entorno de tipos de interés previsto para los próximos meses. De nuevo vemos como se amplía la diferencia en rentabilidad en favor del high yield en comparación con las emisiones investment grade. Además, el Oro vuelve a comportarse bien subiendo cerca de un +27% (+13% en USD) este año actuando de nuevo como activo refugio. Finalmente, y como hemos comentado estamos viendo como las bajadas de tipos de interés hacen que los productos de corto plazo como fondos monetarios, letras y bonos sobre todo en Europa ofrezcan ya rentabilidades cercanas al 2% lo que empieza a estar algo justo para tener un peso importante en estos activos en las carteras.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Aprovechamos la volatilidad del primer trimestre para incrementar la exposición a renta variable con regiones que se habían visto muy penalizadas como la India o China. Via fondos como el AWI-ASH WO INDIAOPP o el ETF de KRANESHARES CSI CHINA INTRNT

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 1,11%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 8,87% hasta 7.012.131,77 euros frente a 6.440.711,17 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 1,11% frente a una rentabilidad de 2,28% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,31% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,31% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 1,11% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Aprovechamos la volatilidad del primer trimestre para incrementar la exposición a renta variable con regiones que se habían visto muy penalizadas como la India o China. Via fondos como el AWI-ASH WO INDIAOPP o el ETF de KRANESHARES CSI CHINA INTRNT.

Las posiciones que más han aportado en el primer semestre han sido: Avaron Emerging Europe, UBS Greater China, Bestinver LATin America, Mellon BRazil y DWS Latam.

Las peores: ETF China Internet, Mobius EM, GQG EM, Uti India y Kim Vietnam.

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 251.896,09 euros, un 3,59% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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

### 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 12,75%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 783,50 euros mientras que el coste presupuestado para el ejercicio es de 1.658,45 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Teniendo en cuenta que el equity no está para nada barato y que, en nuestra opinión, los riesgos a los que se enfrenta la economía global son apreciables (inflación posiblemente al alza y fragilidad presupuestaria en EE.UU.; escenario arancelario todavía no totalmente aclarado; posible efecto negativo del euro sobre las exportaciones y los resultados empresariales en Europa?), creemos que está justificada una exposición a renta variable algo inferior a la velocidad de crucero. En duración y divisas, por su parte, preferimos seguir evitando tanto la curva americana como el dólar y apostamos más bien por países con inflaciones a la baja, solidez en las cuentas públicas, perspectivas de crecimiento suficientemente atractivas y niveles razonablemente elevados de carry.

## 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 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	85	1,32
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	85	1,32
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	85	1,32
ES0173320005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	97	1,38	89	1,38
<b>TOTAL IIC</b>		97	1,38	89	1,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		97	1,38	174	2,70
CA3038971022 - Acciones FAIRFAX INDIA	USD	103	1,46	100	1,56
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		103	1,46	100	1,56
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		103	1,46	100	1,56
IE00B0M63391 - Acciones SHARES	USD	84	1,20	69	1,08
IE00BDR0JY05 - Participaciones ASHOKA WHITE OAK	EUR	125	1,79	0	0,00
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	215	3,34
IE00BDZ2R889 - Participaciones UTI INTERNATIONAL SINGAPORE	EUR	221	3,16	242	3,75
IE00BFTW8Z27 - Participaciones FIERA CAPITAL UK LTD	EUR	383	5,46	381	5,92
IE00BFXR7892 - Acciones KRANESHARES ICAV	EUR	316	4,51	0	0,00
IE00BGV1VQ60 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	345	4,92	339	5,27
IE00BG4R4N98 - Participaciones WAYSTONE MANAGEMENT CO	EUR	212	3,02	0	0,00
IE00BW0DK52 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	EUR	337	4,80	328	5,09
IE00BYW5Q809 - Participaciones BRIDGE FUND MANAGEMENT LTD	EUR	314	4,48	340	5,28
IE00B39T3767 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	219	3,12	218	3,39
IE00B53PDH46 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	109	1,55	87	1,35
FR00140023W7 - Participaciones ALMIRAL GESTION SAS	EUR	161	2,30	173	2,68
LU0243544235 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	JPY	266	3,80	270	4,19
LU0345362361 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	319	4,55	329	5,11
LU0835721324 - Participaciones REYL (LUX) GLOBAL FUNDS	EUR	351	5,00	0	0,00
LU0907928062 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	210	3,00	211	3,28
LU0936575868 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	226	3,22	225	3,49
LU1240780673 - Participaciones UBS	EUR	430	6,14	377	5,85
LU1580473574 - Participaciones BESTINVER	EUR	141	2,01	116	1,80
LU1586951466 - Participaciones LEMNIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	91	1,30	55	0,85
LU1626216888 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	EUR	0	0,00	344	5,35
LU1742671891 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	233	3,33	239	3,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1851963725 - Participaciones MOBIUS CAPITAL PARTNERS	EUR	315	4,49	347	5,39
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	382	5,45	378	5,87
LU1982200781 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	99	1,41	82	1,28
LU2607332496 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	300	4,28	284	4,42
EE3600102901 - Participaciones AVARON	EUR	415	5,92	337	5,23
FI4000546486 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT CO	EUR	192	2,74	129	2,01
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.797</b>	<b>96,93</b>	<b>6.115</b>	<b>94,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.900</b>	<b>98,40</b>	<b>6.216</b>	<b>96,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.996</b>	<b>99,78</b>	<b>6.390</b>	<b>99,21</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST 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.



## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,00	0,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,90	0,00	1,90	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	1.479.571,50	6.000,00
Nº de Partícipes	28	1
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	14.739	9,9618
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	0,66		0,66	0,66		0,66	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,65	6,16	-5,19						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,76	03-04-2025	-3,76	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,62	12-05-2025	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	13,70	16,49	10,08						
Ibex-35	19,24	23,00	14,53						
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,16	0,23						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

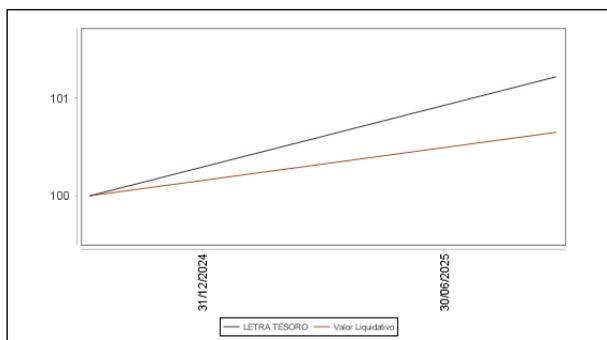
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,51	0,48	1,04		1,04			

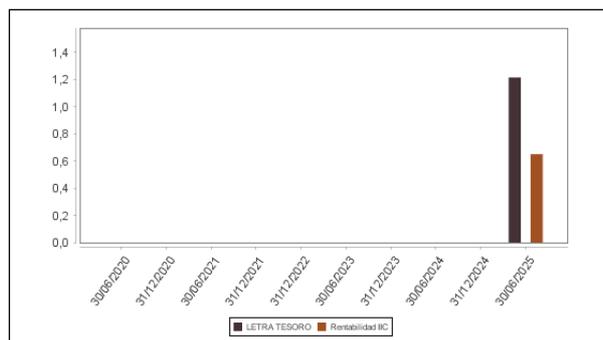
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.395	165	1
Renta Fija Internacional	2.335	101	-4
Renta Fija Mixta Euro	47.289	386	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.025	15	-2
Renta Variable Mixta Internacional	27.668	104	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	56.000	1.244	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	51.152	572	3
Global	180.887	4.415	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>376.750</b>	<b>7.002</b>	<b>2,58</b>

\*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	14.781	100,28	0	0,00
* Cartera interior	4.635	31,45	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	10.142	68,81	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,03	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	221	1,50	60	101,69
(+/-) RESTO	-263	-1,78	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	14.739	100,00 %	59	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)	59	0	59	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	185,29	100,42	185,29	23.750,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,78	-1,03	4,78	-60.276,22
(+) Rendimientos de gestión	5,58	0,00	5,58	0,00
+ Intereses	0,16	0,00	0,16	100,00
+ Dividendos	0,94	0,00	0,94	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,63	0,00	3,63	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,80	0,00	0,80	100,00
± Otros resultados	0,05	0,00	0,05	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-1,04	-0,81	9.955,47
- Comisión de gestión	-0,66	-0,12	-0,66	72.975,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,03	67.218,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,91	-0,01	6,13
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,00	-0,10	100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	16.427,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-59,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.739	59	14.739	

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

### 3. Inversiones financieras

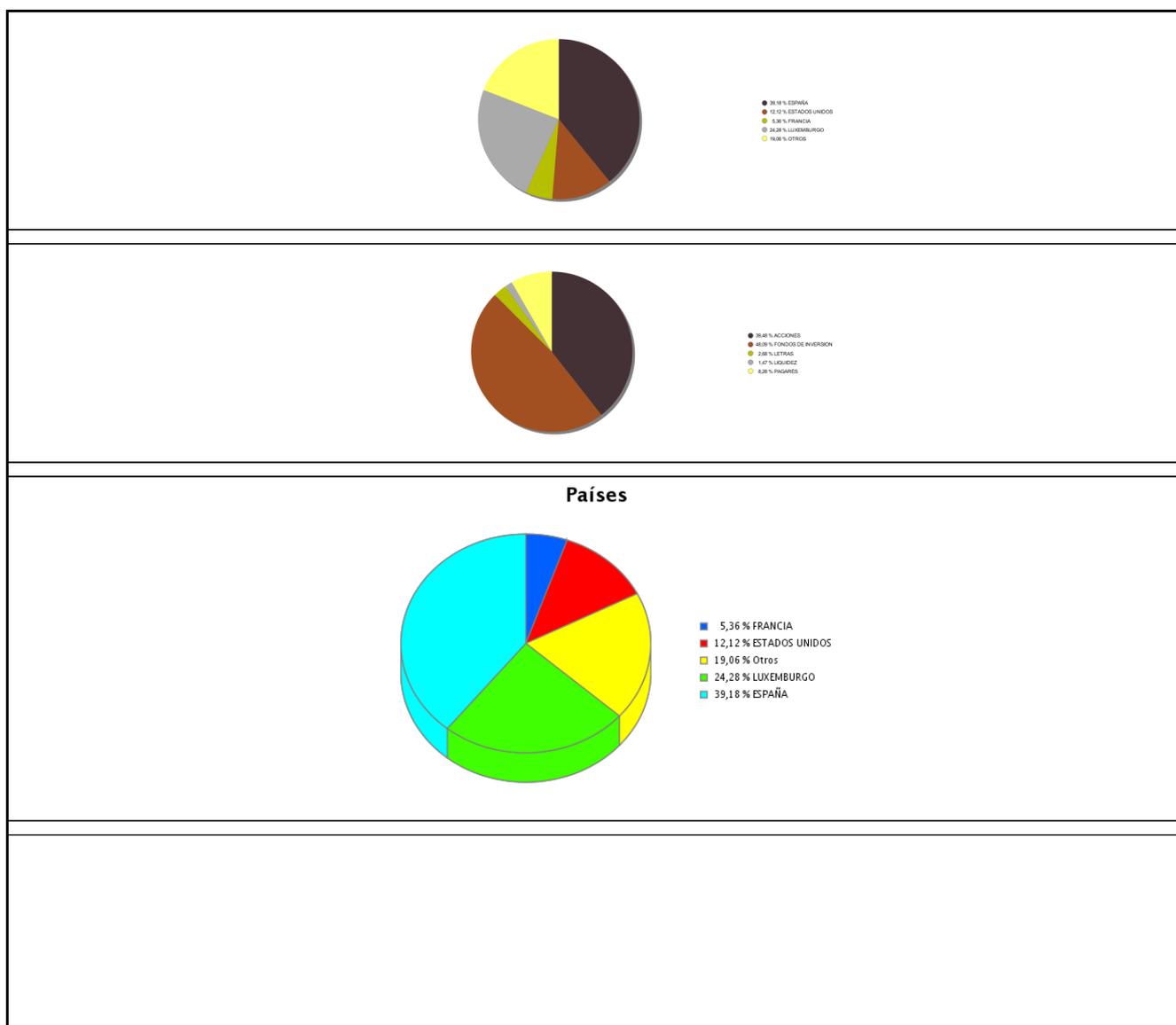
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

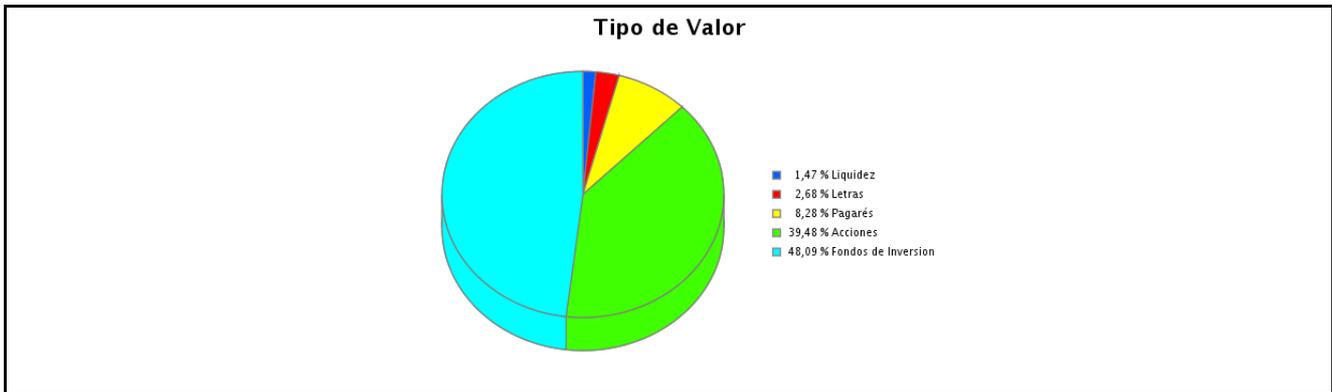
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	402	2,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	402	2,73	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.666	18,09	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.666	18,09	0	0,00
TOTAL IIC	1.567	10,63	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.635	31,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.239	8,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.239	8,41	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.072	20,84	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.072	20,84	0	0,00
TOTAL IIC	5.831	39,56	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.142	68,81	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.777	100,26	0	0,00

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

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

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





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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.971.762,44 euros que supone el 20,16% 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 primer semestre de 2025, los mercados han estado condicionados por las expectativas en torno a la política monetaria de la Reserva Federal, especialmente en relación con posibles recortes de tipos. Esta perspectiva ha favorecido en parte al mercado accionario, aunque con episodios de volatilidad. En paralelo, la situación política en México ha generado incertidumbre, particularmente por las reformas anunciadas bajo el nuevo gobierno. El análisis de mercado se ha centrado en identificar oportunidades de crecimiento y anticipar cambios de tendencia mediante una evaluación continua de datos macroeconómicos y financieros globales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Mantener posiciones salvo acontecimiento de gran magnitud que llevara a tomar una decisión en contrario.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0,65%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 24719,16% hasta 14.739.192,21 euros frente a 59.386,35 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 27 pasando de 1 a 28 partícipes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 0,65% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,45%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Los principales sectores en los que se han tomado posiciones son tecnológico y servicios con especial posicionamiento en USA. En general, los mercados estadounidenses muestran fortaleza, con el índice US500 alcanzando nuevos máximos históricos y un crecimiento sostenido en varios sectores. Sin embargo, existen factores como la inflación y la política monetaria que podrían generar cierta volatilidad.

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 13,7%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

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

las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 6,59 euros no habiendo una estimación de gastos al ser un compartimento de reciente creación.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La visión de mercado para el futuro cercano, se caracteriza por un optimismo moderado, con potencial de revalorización en bolsas y rentabilidad positiva en renta fija, aunque con incertidumbre y riesgos que se deben considerar, como las tensiones comerciales o la política económica.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012B88 - REPO BANCO ALCA 1.860 2025-07-01	EUR	402	2,73	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		402	2,73	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		402	2,73	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	397	2,69	0	0,00
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	243	1,65	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	588	3,99	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	1.089	7,39	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	350	2,38	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.666	18,09	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.666	18,09	0	0,00
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1.567	10,63	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		1.567	10,63	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.635	31,45	0	0,00
ES0505709214 - Pagars GREENING GROUP 6.450 2026-03-19	EUR	1.239	8,41	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		1.239	8,41	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.239	8,41	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	250	1,70	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHKE	EUR	197	1,34	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	78	0,53	0	0,00
FR001400J770 - Acciones AIR FRANCE KLM	EUR	117	0,80	0	0,00
US00217D1000 - Acciones AST SCIENCE	USD	185	1,25	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	309	2,09	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	71	0,48	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	309	2,10	0	0,00
LU0289470113 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	283	1,92	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	182	1,24	0	0,00
US12468P1049 - Acciones C3.AI	USD	162	1,10	0	0,00
US1696561059 - Acciones CHICPLOT MEXICAN GRILL INC	USD	91	0,62	0	0,00
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	29	0,20	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	304	2,07	0	0,00
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	92	0,62	0	0,00
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECHNOLOGIES	USD	292	1,98	0	0,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	19	0,13	0	0,00
US88339J1051 - Acciones TRADE DESK INC	USD	101	0,68	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.072	20,84	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.072	20,84	0	0,00
IE00B5MTYK77 - Acciones INVESCO	EUR	236	1,60	0	0,00
IE00B52VLZ70 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS	EUR	126	0,85	0	0,00
IE00B7MR5575 - Participaciones JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	172	1,17	0	0,00
DE000A0H08G5 - Acciones ISHARES	EUR	232	1,57	0	0,00
IE0002639775 - Participaciones VANGUARD	USD	677	4,59	0	0,00
FR0013439403 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0013439478 - Participaciones CREDIT MUTUEL ARKEA	EUR	440	2,98	0	0,00
LU0190161025 - Participaciones PICTET	EUR	120	0,82	0	0,00
LU0270904781 - Participaciones PICTET	EUR	162	1,10	0	0,00
LU0320896664 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	240	1,63	0	0,00
LU0351545230 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	389	2,64	0	0,00
LU0406496546 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	724	4,91	0	0,00
LU0507265923 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	147	1,00	0	0,00
LU0523293024 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	903	6,13	0	0,00
LU0690375422 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	180	1,22	0	0,00
LU0996179007 - Participaciones AMUNDI	EUR	212	1,44	0	0,00
LU0996182563 - Participaciones AMUNDI	EUR	184	1,25	0	0,00
LU111643711 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	169	1,14	0	0,00
LU1244893696 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	111	0,76	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1328852659 - Participaciones AMUNDI	EUR	118	0,80	0	0,00
LU1670724373 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	287	1,95	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		5.831	39,56	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.142	68,81	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.777	100,26	0	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST 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: 7 en una escala de 1 a 7

### Descripción general

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

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

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

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,05		0,05	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,72		0,72	

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	0,00		0,00		EUR	0,00		300.000,00 Euros	NO
CLASE R	63.366,53		5,00		EUR	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	608			

#### 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	9,5917			

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE R		0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	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)									

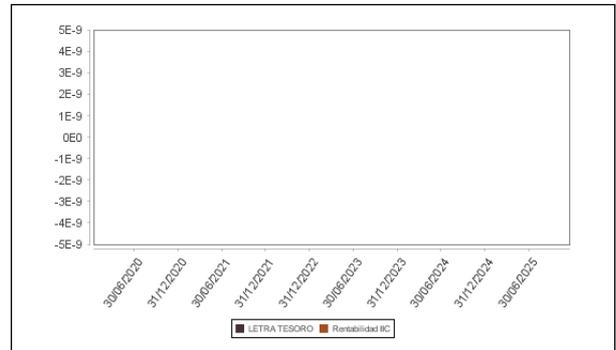
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	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		0,48							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	07-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,27	14-04-2025				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 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		1,75							
Ibex-35		23,00							
Letra Tesoro 1 año		0,16							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

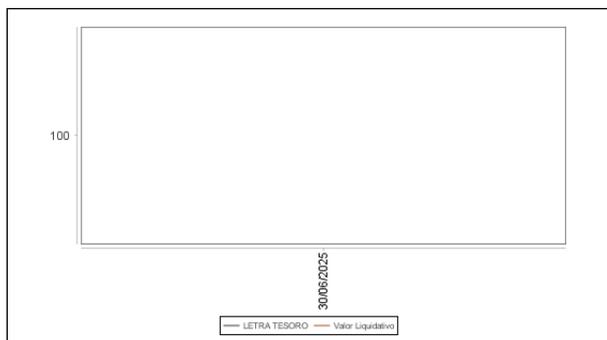
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,74	0,32	3,57						

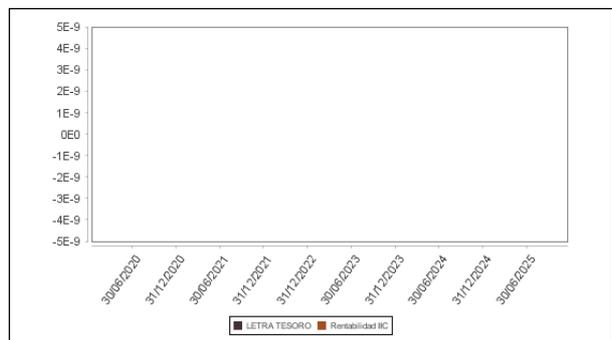
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	573	94,24		
* Cartera interior	43	7,07		
* Cartera exterior	530	87,17		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	36	5,92		
(+/-) RESTO	-1	-0,16		
TOTAL PATRIMONIO	608	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	59		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	260,79		260,79	913,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,11		-0,11	-60,01
(+) Rendimientos de gestión	1,62		1,62	0,00
+ Intereses	0,15		0,15	100,00
+ Dividendos	0,16		0,16	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,28		1,28	100,00
± Otros resultados	0,03		0,03	100,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,73		-1,73	552,86
- Comisión de gestión	-0,42		-0,42	1.309,47
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	1.964,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,21		-0,21	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-1,07		-1,07	355,74
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	-3,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	100,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	-60,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	608		608	

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

### 3. Inversiones financieras

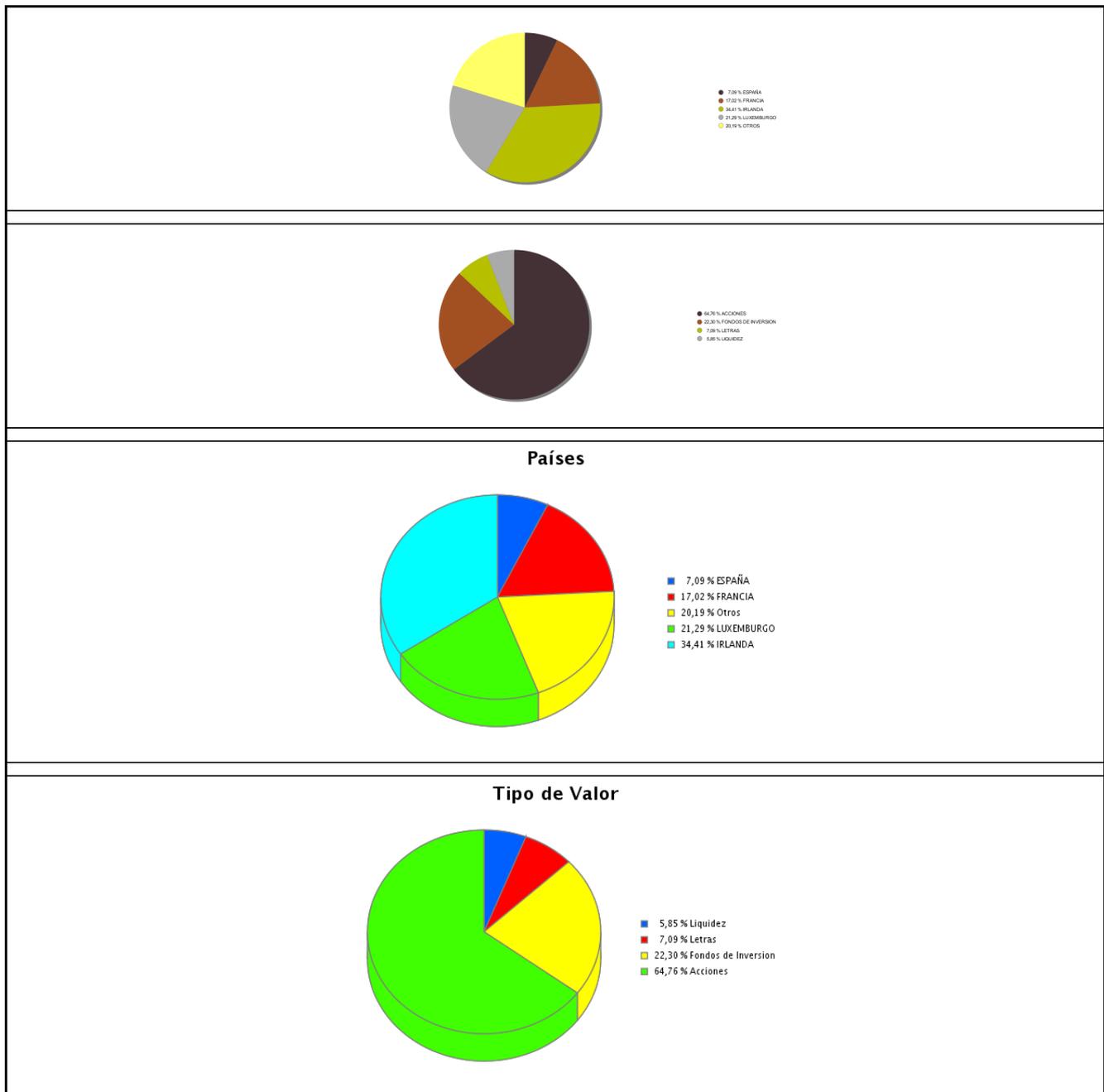
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	43	7,10		
TOTAL RENTA FIJA	43	7,10		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	43	7,10		
TOTAL IIC	530	87,18		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	530	87,18		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	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
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.) La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir asolicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCOINVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo deCINVEST II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácterfinanciero con el número 5601, el compartimento CINVEST II/ RENTA FIJAINTERNACIONAL FLEXIBLE, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto.

#### 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 160.589,11 euros que supone el 26,42% sobre el patrimonio de la IIC.  
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 223.591,78 euros que supone el 36,79% sobre el patrimonio de la IIC.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Actualmente con una situación macroeconómica estable en EE. UU. y Europa, descartándose una recesión en ambas economías, somos positivos con el crédito corporativo centrandó la inversión en inversiones con grado de inversión y una parte en inversiones High Yield. A nivel de duración mantenemos una visión neutra combinando inversiones a medio y corto plazo, descartando de momento el largo plazo para evitar el riesgo en precio por duración y sensibilidad. Continuamos descartando inversiones en países emergentes, así como en otras divisas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A nivel de inversiones el 45% de la cartera se centra en renta fija corporativa investment grade a medio plazo lo que ha aportado una rentabilidad positiva del 0.75%. Destacamos la buena evolución de los fondos Acatis value Rent y el fondo de Lazard centrado en inversiones corporativas del sector financiero, ambas inversiones están aportando una rentabilidad superior al 2%

c) Índice de referencia. Compartimento de reciente creación, información no relevante.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Compartimento de reciente creación, información no relevante.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Compartimento de reciente creación, información no relevante.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el periodo, hemos mantenido la estrategia iniciada en el primer trimestre, con una exposición significativa a crédito corporativo Investment Grade (IG) y, en menor medida, a High Yield (HY). El sector financiero ha mostrado un buen comportamiento en el segundo trimestre de 2025. Las inversiones en HY en USD han ofrecido una rentabilidad positiva, aunque parcialmente compensada por el efecto divisa.

Con la entrada de nuevos capitales en el fondo durante el periodo, se ha ajustado la exposición mediante inversiones en IIC. En particular, se ha incrementado la ponderación del Fondo Acatis, del sector financiero y del crédito corporativo IG a medio plazo (1-5 años), que continúan siendo los segmentos que mayores retornos están generando para el fondo. En el periodo el fondo ha tenido una rentabilidad del 0,58%. Los activos que destacaron son los siguientes con sus respectivas rentabilidades en el periodo: ACATIS IfK Value Renten UI Class X TF EUR ACC, UBAM - Global High Yield Solution, Amundi EUR Corporate Bond 1-5Y, UBS BBG US Liquid Corp 1-5 UCI EUR, iShares EUR Corp Bond Financial.

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. &#35;N/D

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

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

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

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

servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 8,28 euros mientras que No había coste presupuestado al ser un compartimento de reciente creación.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Valoramos mantener una visión prudente en la cartera, manteniendo

- 1- una parte en liquidez para aprovechar posibles tensionamientos de mercado
- 2- inversiones a corto plazo como el iShares Ultrashort para evitar la volatilidad de las curvas de tipos
- 3- poca exposición a la divisa USD si bien en niveles de 1,17 sopesamos abrir esta exposición
- 4- inversión muy diversificada en HY para evitar el riesgo de concentración de emisores.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012B88 - REPO BANCO ALCA 1.860 2025-07-01	EUR	43	7,10		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		43	7,10		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		43	7,10		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		43	7,10		
IE00BJK55C48 - Acciones ISHARES	EUR	15	2,47		
IE00BVZ6SQ11 - Acciones PIMCO FUNDS	USD	9	1,42		
IE00B87RLX93 - Acciones ISHARES	EUR	50	8,23		
IE00B99FL386 - Acciones SPDR	USD	9	1,43		
DE00A2H5XH1 - Participaciones ACATIS INVESTMENT GMBH	EUR	23	3,86		
IE000MY0C911 - Acciones HSBC ETF	EUR	81	13,26		
IE000RHYOR04 - Acciones ISHARES	EUR	40	6,60		
IE000XG0ZRI7 - Acciones INVESCO	EUR	15	2,49		
IE0002OP0LA0 - Acciones SPDR	EUR	15	2,46		
FR0010952796 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00		
FR0013043841 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	23	3,83		
LU0569863755 - Participaciones UBP ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	29	4,72		
LU1048315243 - Acciones UBS	EUR	81	13,27		
LU1525418643 - Acciones AMUNDI	EUR	80	13,21		
LU1670722161 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	20	3,32		
FI4000519087 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT CO	EUR	40	6,60		
<b>TOTAL IIC</b>		530	87,18		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		530	87,18		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		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

No aplicable

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**CINVEST 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: 7 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

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

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

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

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

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

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	126.214,48	
Nº de Partícipes	20	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.229	9,7369
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	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,93	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.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

--

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

--

**B) Comparativa**

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.081	87,96		

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

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	59		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	287,84		287,84	1.962,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,03		-2,03	1.321,69
(+) Rendimientos de gestión	-1,12		-1,12	0,00
+ Intereses	0,37		0,37	100,00
+ Dividendos	0,05		0,05	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,34		-2,34	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,15		-0,15	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,76		1,76	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	-0,76		-0,76	100,00
± Otros rendimientos	-0,05		-0,05	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93		-0,93	546,45
- Comisión de gestión	-0,23		-0,23	1.297,49
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	1.823,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,69		-0,69	439,85
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	100,00
(+) Ingresos	0,02		0,02	1.388,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02		0,02	1.388,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.229		1.229	

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

### 3. Inversiones financieras

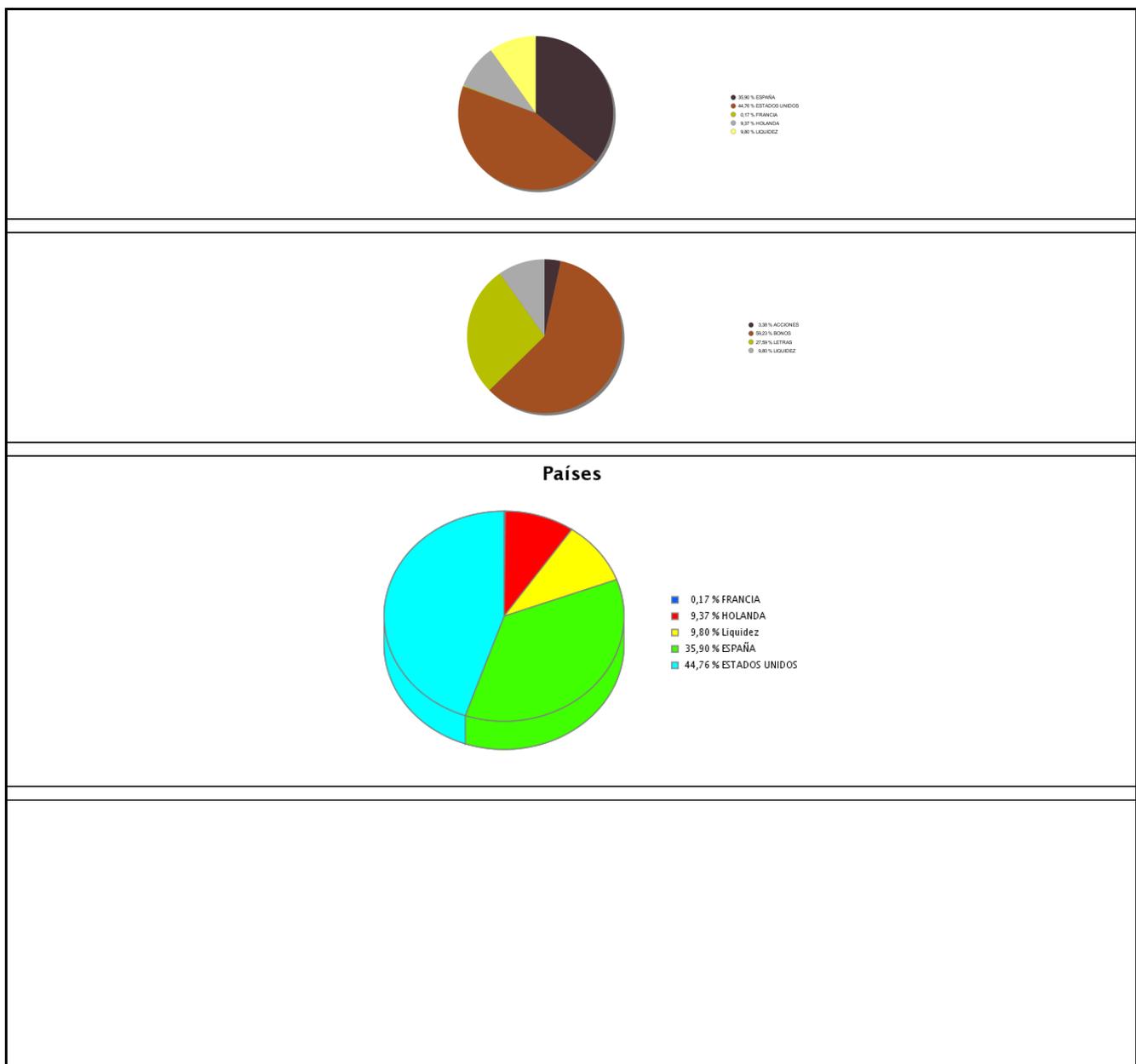
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

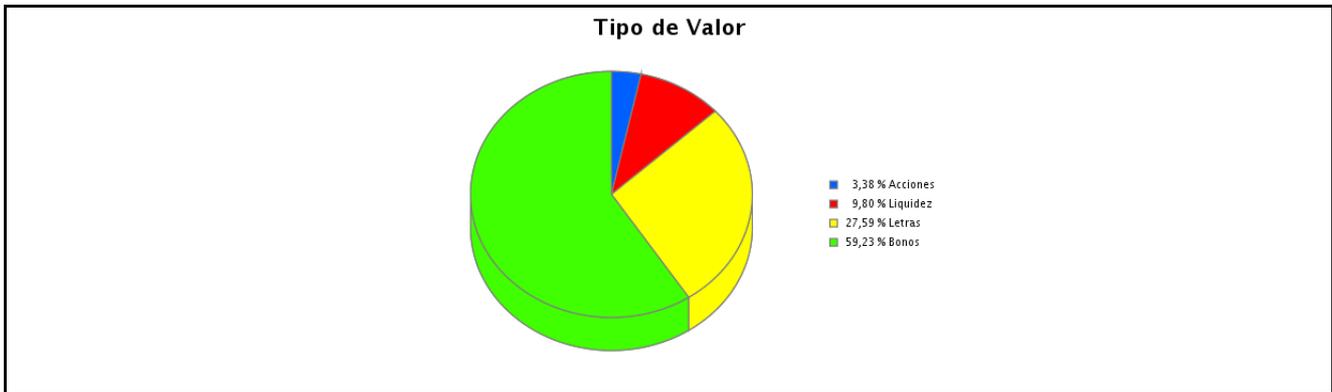
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	331	26,90		
TOTAL RENTA FIJA	331	26,90		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	331	26,90		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	701	57,04		
TOTAL RENTA FIJA	701	57,04		
TOTAL RV COTIZADA	40	3,29		
TOTAL RENTA VARIABLE	40	3,29		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	741	60,33		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	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	159	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	157	Cobertura
Total subyacente renta variable		316	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		316	

**4. Hechos relevantes**

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

**5. Anexo explicativo de hechos relevantes**

h.) La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de CINVEST II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5601, el compartimento CINVEST II/ GESTION FLEXIBLE SOLIDARIO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto.

h.)La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar asolicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCOINVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto deCINVEST II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con elnúmero 5601) y del compartimento CINVEST II/ GESTION FLEXIBLE SOLIDARIO, aobjeto de elevar la parte fija de la comisión de gestión, para el citadocompartimento.

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

	SI	NO

	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 299.533,72 euros que supone el 24,37% sobre el patrimonio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo se ha constituido en este primer semestre y se ha procedido a iniciar la formación de la cartera principalmente a través de bonos investment grade y de corto plazo.

c) Índice de referencia. Compartimento de nueva creación, por lo que la información no es relevante.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Compartimento de nueva creación, por lo que la información no es relevante.

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

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El fondo se ha constituido en este primer semestre y se ha procedido a iniciar la formación de la cartera principalmente a través de bonos investment grade y de corto plazo. La cartera ha estado invertida en renta fija de manera diversificada y por tanto aportan de manera similar todas las posiciones.

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 25,86%. 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 3,9%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

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

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

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

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

Empezamos 2025 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y esos niveles han seguido aumentando a lo largo de este semestre. Aunque la volatilidad haya aumentado mucho en el primer

semestre, es de esperar que esta volatilidad vaya reduciéndose a lo largo del año, aunque todavía se mantenga.

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

0

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	331	26,90		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		331	26,90		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		331	26,90		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		331	26,90		
US03027XBV10 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,650 2027-03-15	USD	42	3,41		
US031162DB37 - Bonos AMGEN INC 1,650 2028-08-15	USD	39	3,19		
XS1767931121 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,125 2028-02-08	EUR	99	8,04		
US22822VAH42 - Bonos CROWN CASTLE INTL CO 3,650 2027-09-01	USD	46	3,73		
XS2822575648 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,165 2028-11-21	EUR	102	8,28		
US67066GAE44 - Bonos NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	46	3,77		
US74340XCG43 - Bonos PROLOGIS INC 4,875 2028-06-15	USD	43	3,52		
US896239AC42 - Bonos TRIMBLE 4,900 2028-06-15	USD	47	3,86		
US92338CAB90 - Bonos VERALTO CORPO 5,500 2026-09-18	USD	47	3,85		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		512	41,64		
XS2631416950 - Bonos ASML HOLDING NV 3,500 2025-12-06	EUR	100	8,17		
US375558BF95 - Bonos QUALCOMM INC 3,650 2026-03-01	USD	46	3,78		
US46124HAB24 - Bonos INTUIT INC 0,950 2025-07-15	USD	42	3,44		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		189	15,40		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		701	57,04		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		701	57,04		
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	4	0,33		
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	2	0,17		
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	4	0,33		
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	6	0,47		
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	5	0,37		
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	4	0,35		
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	4	0,34		
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	4	0,32		
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	8	0,62		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		40	3,29		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		40	3,29		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		741	60,33		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		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

No aplicable

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