

CINVEST II, FI
Nº Registro CNMV: 5601

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST II/ ODYSSEY DYNAMIC

Fecha de registro: 22/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente (a través de IIC), un 75-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, de emisores/mercados de la OCDE (principalmente Europa y EE. UU), pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en países emergentes y el resto, directa o indirectamente, en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de países zona euro, con una calidad crediticia alta/media (mínimo BBB-) o el rating que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,22	0,41	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,97	1,15	1,06	2,55

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	766.041,41	766.041,41
Nº de Partícipes	33	33
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.718	13,9908
2024	10.076	13,1836
2023	7.976	11,3126
2022	6.882	9,4572

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	0,76		0,76	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0.03			0.06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,12	2,74	5,48	1,45	-3,48	16,54	19,62		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	10-10-2025	-4,28	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,11	10-11-2025	2,98	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,77	7,69	7,24	17,90	11,27	8,35	8,07		
Ibex-35	15,96	11,92	12,06	23,00	14,53	12,99	13,78		
Letra Tesoro 1 año	2,61	0,05	5,18	0,16	0,23	0,20	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,38	5,38	5,58	5,79	5,62	4,57	5,39		

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

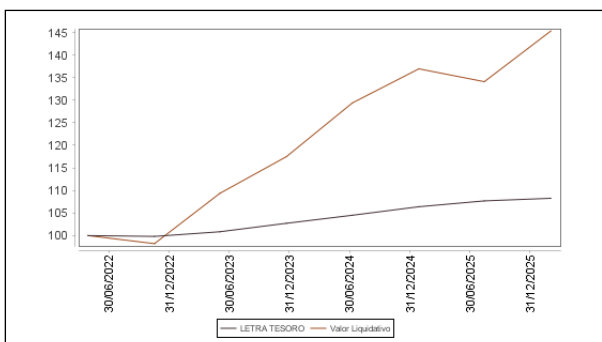
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

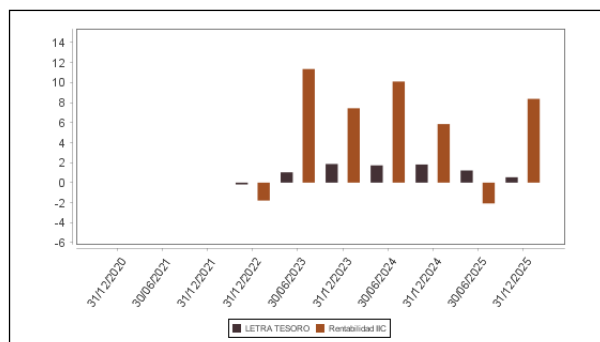
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	9.599	89,56	9.234	93,38
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	817	7,62	280	2,83
(+/-) RESTO	0	0,00	113	1,14
TOTAL PATRIMONIO	10.718	100,00 %	9.889	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

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

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

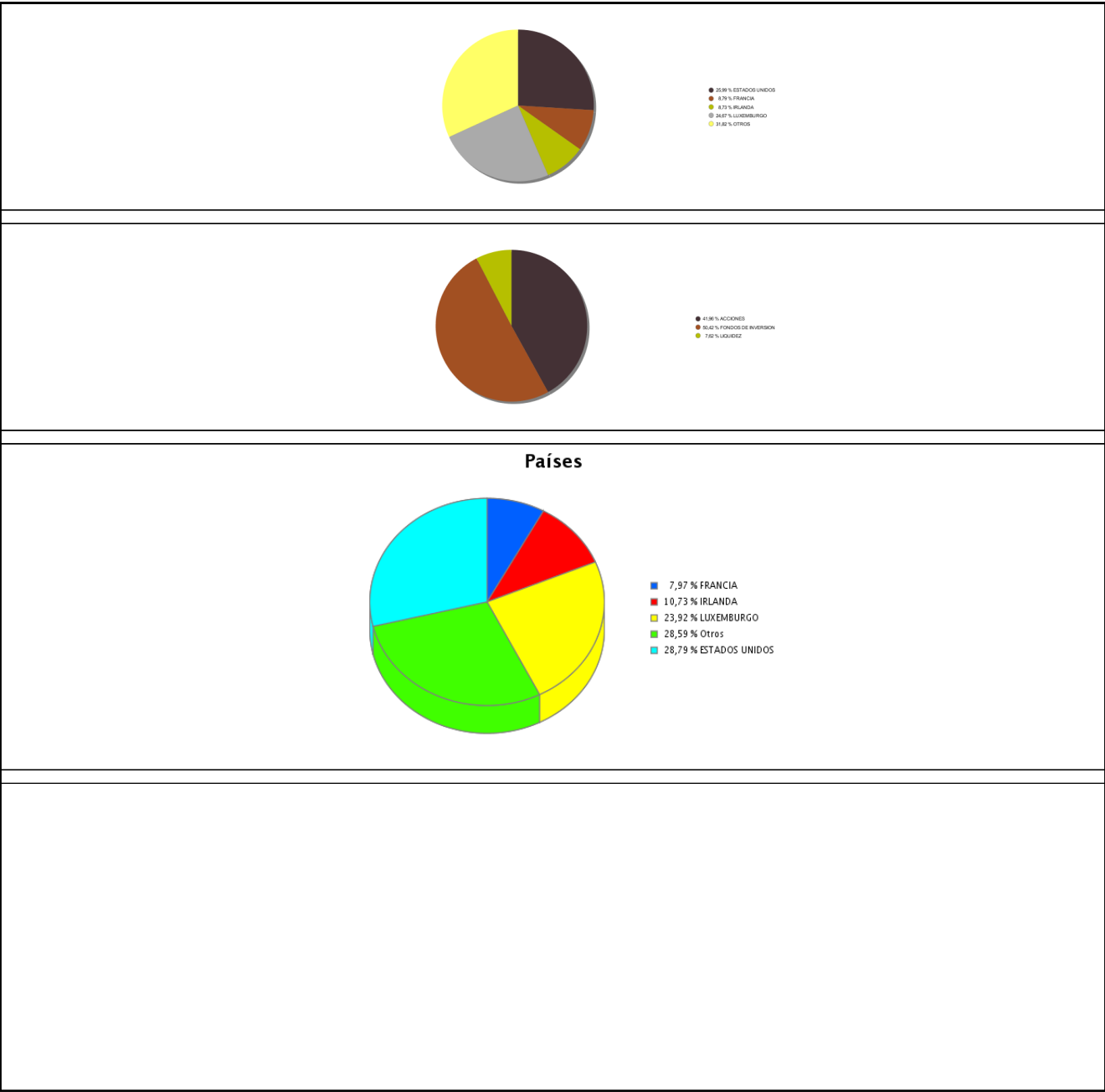
3. Inversiones financieras

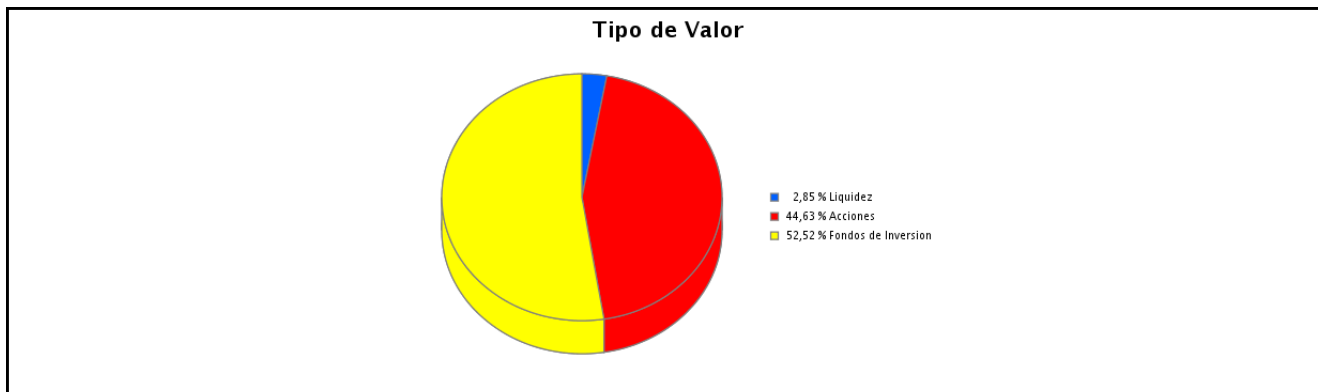
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Renta fija: 9.66%

Liquidez: 1.80%

Renta Variable: 84.33%

Inversiones Alternativas: 1.94%

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

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

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

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

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 6,12%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 6,77%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 6,37% hasta 10.717.567,23 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 6,12% frente a una rentabilidad de 16,54% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,61% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,57% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 6,12% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,11%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

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

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

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

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 11,77%, frente a una volatilidad de 15,58% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 2,61%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 3.185,38 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 gobernar. Además, en relación con los bancos centrales, esperamos al menos una bajada de tipos tanto en Europa como en EEUU antes de terminar 2024. Parece que la opción de diciembre cobra fuerza en ambas instituciones. Con todo esto sobre la mesa orientaríamos el fondo de la siguiente manera:

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

En renta fija, el HY lleva 2 años haciéndolo mucho mejor que IG y mientras no se vean bajadas de tipos más fuertes y economías sufriendo, pensamos que podría continuar la tendencia. Vamos progresivamente combinando emisiones en

directo de bonos algo más largos (2026-2028) con pagarés de corto plazo en compañías españolas cotizadas que conocemos bien y que nos dan mucha seguridad.

En la parte de alternativos, los fondos long/short nos siguen gustando para el contexto actual donde ciertos cortos de compañías que cotizan a 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	%
ES0146309002 - Participaciones HOROS AM	EUR	301	2,81	262	2,65
TOTAL IIC		301	2,81	262	2,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		301	2,81	262	2,65
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD CORP	CAD	458	4,27	410	4,15
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	GBP	293	2,74	240	2,42
NL0012059018 - Acciones EXOR SPA	EUR	216	2,02	256	2,58
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	214	1,99	200	2,03
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	337	3,15	233	2,35
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	391	3,65	350	3,54
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	131	1,23	131	1,33
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	388	3,62	219	2,21
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	297	2,77	281	2,85
US03769M1062 - Acciones APOLLO GLOBAL MANAGEMENT LLC	USD	138	1,29	135	1,36
LU0633102719 - Acciones SAMSONITE INTERNATIONAL SA	HKD	147	1,37	107	1,08
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	315	2,94	304	3,07
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	133	1,24	129	1,30
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	463	4,32	768	7,76
US48251W1045 - Acciones KKR	USD	208	1,94	216	2,19
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	228	2,12	234	2,36
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	139	1,30	172	1,74
TOTAL RV COTIZADA		4.497	41,95	4.383	44,32
TOTAL RENTA VARIABLE		4.497	41,95	4.383	44,32
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	260	2,42	254	2,57
IE00BF2VFW20 - Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	219	2,04	227	2,29
IE00BH6XSF26 - Participaciones HEPTAGON	EUR	330	3,08	265	2,68
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	0	0,00	230	2,32
IE00KBSBD835 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	384	3,58	316	3,20
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	189	1,76	184	1,87
DE000A2QCXQ4 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	0	0,00	223	2,25
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	292	2,73	254	2,56
LU0244071956 - Participaciones S-I-A	EUR	245	2,28	226	2,29
LU0289214545 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	292	2,72	258	2,61
LU0345362361 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	120	1,12	111	1,12
LU0360479769 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	245	2,29	0	0,00
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	225	2,10	223	2,25
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	266	2,48	264	2,67
LU0966596875 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	0	0,00	225	2,27
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	291	2,72	272	2,75
LU1493953001 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	260	2,43	222	2,24
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	263	2,46	256	2,59
LU1736383024 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	347	3,24	0	0,00
LU1862449409 - Participaciones TROWE PRICE	EUR	0	0,00	111	1,12
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	318	2,96	258	2,61
LU2388163607 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	241	2,25	205	2,08
LU2724449603 - Participaciones INCONOMETRIC	EUR	316	2,94	311	3,14
TOTAL IIC		5.103	47,61	4.896	49,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.599	89,57	9.279	93,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.900	92,38	9.541	96,47
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
CA21037X1345 - Acciones CONSTELLATION SOFTWARE INC.	CAD	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el

componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST II/ INVERSION FLEXIBLE

Fecha de registro: 22/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,36	1,15	2,53	2,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,51	0,27	1,22

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	193.795,28	187.119,91
Nº de Partícipes	33	33
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.223	11,4695
2024	1.950	10,4040
2023	2.009	10,0081
2022	2.007	9,8811

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		9,97	8,14	15,06					
Ibex-35		11,92	12,06	23,00					
Letra Tesoro 1 año		0,05	5,18	0,16					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		5,98							

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

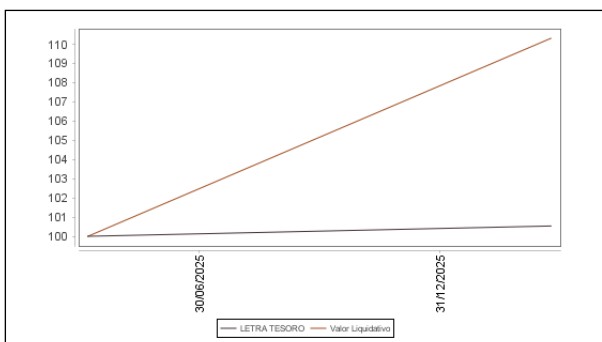
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	-0,83	0,46	0,47	0,54	1,65	1,73	0,84	

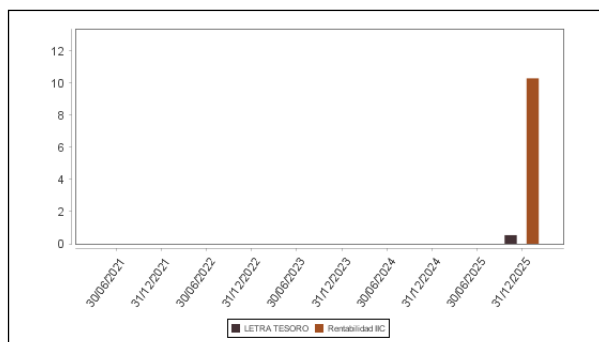
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Enero de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

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

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

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

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

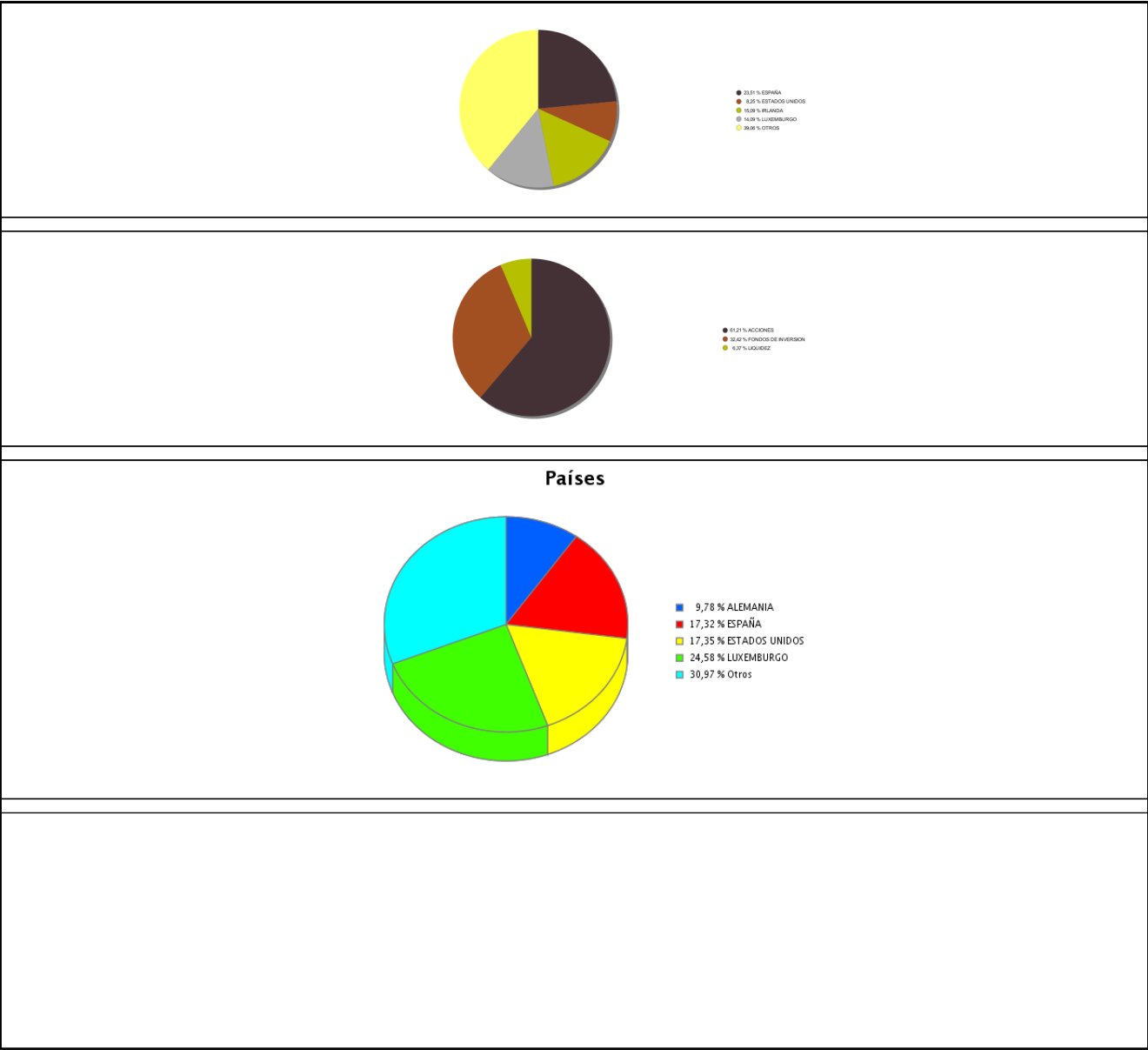
3. Inversiones financieras

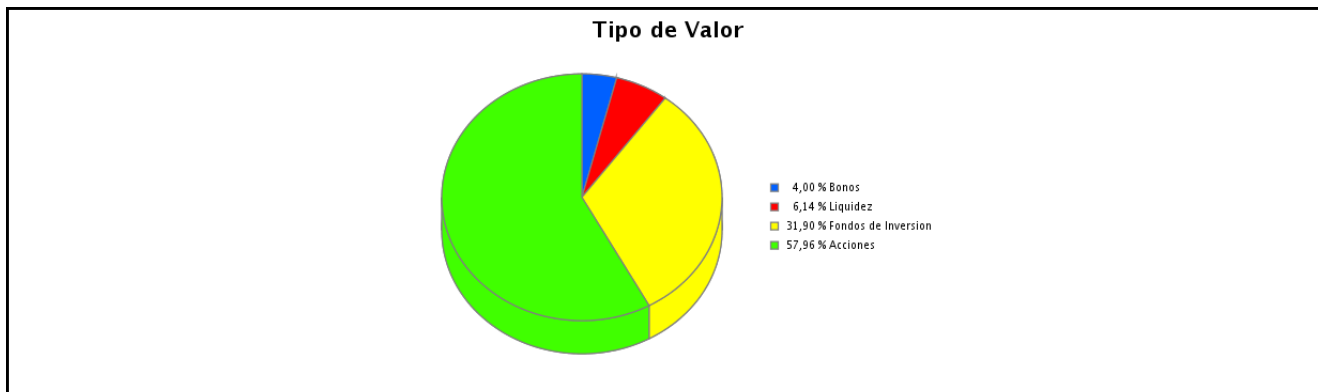
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo semestre del año se ha caracterizado por un menor temor a caer en una guerra comercial global, gracias a que la administración Trump alcanzó acuerdos con los principales socios comerciales, elevando de manera significativa los aranceles, pero aportando un menor grado de incertidumbre. Aproximadamente al mismo tiempo, la aprobación del presupuesto de Estados Unidos dio lugar a un conjunto de cambios en impuestos y gastos que, en general, estuvieron en línea con las expectativas.

El crecimiento de Estados Unidos siguió desacelerándose, situándose en torno al 1,6%, uno de los ritmos más bajos de la última década fuera del periodo de la pandemia. Esta ralentización se debió principalmente a un menor gasto de los consumidores afectado por la incertidumbre derivada de los aranceles, un crecimiento moderado de la renta disponible real y un aumento del ahorro. Hasta ahora, el impacto inflacionario de los aranceles ha sido limitado, pero podría repuntar en los próximos meses, lo que reduciría la renta real y frenaría el consumo.

El mercado laboral americano también ha dado señales de debilitamiento, con un aumento del desempleo y el subempleo y una desaceleración del crecimiento del empleo. Esta situación llevó a la Reserva Federal a reanudar los recortes de tipos tras una pausa de nueve meses. La Fed aplicó tres recortes de tipos consecutivos entre septiembre y diciembre, con un total de 75 puntos básicos.

En cuanto a Europa, la economía ha mostrado un crecimiento moderado pero estable, con las últimas previsiones de la Comisión Europea situando el crecimiento del PIB para la Eurozona en el 1,2% para el 2026, impulsado por un mercado laboral fuerte y una inflación decreciente. Además, el impulso fiscal, sobre todo el alemán, debería añadir más viento de cola a la actividad, tanto directamente como indirectamente a través de la inversión privada y la confianza.

En este contexto, la renta variable ha evolucionado muy favorablemente durante el segundo semestre del año, lo que ha hecho que el 2025 termine siendo otro año fuerte para los activos de riesgo. Es el tercer año consecutivo de subida ¿doble dígito? para los índices americanos, con el S&P 500 cerrando el año con una subida del +16,39%, aunque por debajo de las ganancias superiores al +20% observadas en 2023 y 2024. Por su parte, la renta variable europea terminó el año con una revalorización superior a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un +18,29% en 2025. Otra noticia importante del segundo semestre en cuanto a renta variable se centró en Japón, ya que Sanae Takaichi fue elegida líder del PDL en octubre y se convirtió en primera ministra a finales de ese mes. Su victoria sorprendió a los mercados, y el Nikkei subió un +16,6% en términos de rentabilidad total en octubre, su mes más fuerte en 35 años en moneda local.

En cuanto a la renta fija, se observó una divergencia en la evolución de los rendimientos entre regiones. En Estados Unidos los rendimientos cerraron a la baja tras el deterioro del mercado laboral, mientras que los rendimientos aumentaron de forma significativa en la zona euro, el Reino Unido y Japón. En crédito, los spreads, ya estrechos, se comprimieron aún más, rompiendo niveles previos a la crisis financiera global en el segmento investment grade frente a los Treasuries, mientras que el high yield ofreció rentabilidades absolutas y relativas sólidas tanto en Europa como en Estados Unidos. La rentabilidad del bono americano a 10 años siguió una tendencia descendente durante todo el semestre para cerrar en el área del 4,15% después de ver máximos en 4,50%. Por su parte, el Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,85% después de ver mínimos anuales en el semestre en 2,52%.

En divisas la divergencia de políticas monetarias, la percepción de independencia de la FED y el crecimiento mejor de lo esperado de la Eurozona daba solidez al euro frente al dólar, que se movió en un amplio rango lateral entre el 1,15 y el 1,18. Finalmente, el índice del dólar registró su peor año desde 2017, depreciándose un -9,4% y debilitándose frente a todas las demás monedas del G10.

En materias primas el petróleo volvía a zona de mínimos del año después de que los datos mostraran que la producción

está creciendo más rápido que la demanda, con inventarios muy altos y expectativas de fin de conflictos geopolíticos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Se han ajustado los pesos en renta variable para mover el capital hacia sectores con mejores perspectivas de crecimiento.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 10,24%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 14,01% hasta 2.222.741,60 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 10,24% frente a una rentabilidad de 3,96% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,64% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,44% 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 10,24% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,11%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Los cambios han servido para que la cartera gane agilidad y responda mejor a los movimientos del mercado. Al final, lo que buscamos es que el fondo no se quede estancado y que estas rotaciones en bolsa ayuden a proteger el valor de la inversión, manteniendo un crecimiento constante y sin sobresaltos.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 10,82%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 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 451,33 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. Los grandes impactos de política económica parecen haber quedado atrás y la atención se centra en cómo la economía global se ajusta a estos cambios. Aunque el nuevo régimen arancelario de Estados Unidos ha sido aceptado, su magnitud es significativa y actuará como una subida de impuestos equivalente a alrededor del 1,5% del PIB, afectando tanto a empresas como a hogares. Gran parte de este impacto aún no se ha reflejado plenamente y se espera que lastre el gasto en Estados Unidos hasta finales de 2025 y comienzos de 2026, además de reducir la demanda de exportaciones de sus principales socios comerciales. Los bancos centrales deberán equilibrar el riesgo de un crecimiento más débil y un mercado laboral en deterioro con una inflación que podría ser persistente. Esta tensión es especialmente relevante en Estados Unidos, donde la Reserva Federal

ha reanudado los recortes de tipos, aunque la magnitud final dependerá de la evolución de la inflación y el empleo, con riesgos inclinados a la baja. Creemos que el ciclo de relajación del BCE ha terminado y, aunque esperamos que los tipos permanezcan sin cambios durante aproximadamente el próximo año, vemos los riesgos inclinados a favor de una subida (al menos en los próximos 18 meses). Los avances en torno a la inteligencia artificial serán cruciales para la trayectoria de los mercados de renta variable en 2026. La concentración del grupo Mag 7 en la renta variable estadounidense implica que los mercados globales son muy sensibles a su rendimiento. Los avances en inteligencia artificial ya han provocado fuertes reacciones en 2025, por lo tanto, cualquier pérdida de impulso o indicios de que la burbuja estalle, podría revertir los efectos positivos sobre la riqueza que hemos observado, así como el aumento generalizado de la inversión en capital que ha impulsado el crecimiento. Por último, en el mercado de divisas seguimos esperando debilidad del dólar, con los flujos de cobertura como un factor clave, apoyados además por el estrechamiento de los diferenciales de tipos de interés, las preocupaciones sobre la independencia de la Fed y la desaceleración de la economía de Estados Unidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	43	1,91	35	1,77
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SLU	EUR	49	2,21	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	0	0,00	54	2,77
ES0129743318 - Acciones ELECINOR	EUR	39	1,75	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	58	2,59	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	29	1,51
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEUT. ROVI	EUR	58	2,60	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	54	2,44	67	3,43
TOTAL RV COTIZADA		300	13,51	185	9,49
TOTAL RENTA VARIABLE		300	13,51	185	9,49
ES0114904016 - Participaciones BRIGHTGATE CAPITAL SGIIC SA	EUR	63	2,82	54	2,76
ES0155581038 - Acciones AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLO	EUR	63	2,83	61	3,14
TOTAL IIC		126	5,65	115	5,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		426	19,16	300	15,39
US71654QDH20 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 6,875 2025-10-16	USD	0	0,00	76	3,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	76	3,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	76	3,93
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	76	3,93
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	63	2,82	33	1,68
GB00BJYDH287 - Acciones WISDOMTREE BITCOIN	EUR	40	1,81	49	2,52
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	28	1,45
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	58	2,59	61	3,13
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	49	2,22	56	2,86
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	55	2,83
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	58	2,62	47	2,43
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	33	1,71
FR0013416716 - Acciones AMUNDI	EUR	60	2,69	0	0,00
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	21	1,10
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	46	2,35
CA06849F1080 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	52	2,32	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	55	2,84
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	0	0,00	40	2,06
CA26139R1091 - Acciones DPM METALS	CAD	41	1,83	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	0	0,00	45	2,33
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	66	2,98	68	3,49
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	19	0,86	41	2,10
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	48	2,17	41	2,10
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	50	2,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		604	27,18	720	36,98
TOTAL RENTA VARIABLE		604	27,18	720	36,98
IE00BDZRWZ54 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE	EUR	50	2,27	0	0,00
IE00BGV5VN51 - Participaciones XTRACKERS	EUR	48	2,16	32	1,63
IE00BJ5JPG56 - Acciones ISHARES	EUR	45	2,01	30	1,52
IE00BM67HK77 - Acciones ISHARES	EUR	62	2,78	0	0,00
IE00BM67HS53 - Acciones XTRACKERS	EUR	53	2,39	0	0,00
IE00BZCQB185 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	30	1,53
IE00B51PLJ46 - Participaciones LAZARD FUND MANAGERS	EUR	63	2,82	0	0,00
IE000MI53C66 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	68	3,06	56	2,90
IE000M7V94E1 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	43	1,95	0	0,00
IE000NFR7C63 - Acciones ISHARES	EUR	50	2,24	0	0,00
DE0005933931 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	32	1,62
FR0011042753 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	99	4,44	36	1,84
LU0346389181 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	56	2,90
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	65	2,94	54	2,78
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	78	3,49	90	4,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0963989560 - Participaciones MIRABAUD	EUR	58	2,60	56	2,86
LU1004824956 - Participaciones MAINFIRST SICAV	EUR	53	2,38	0	0,00
LU1254141416 - Participaciones ALLIANZ	EUR	66	2,96	0	0,00
LU1259265335 - Participaciones EASTSPRING INVESTMENTS SING	JPY	0	0,00	55	2,81
LU1681045024 - Acciones AMUNDI	EUR	48	2,15	30	1,56
LU1694789378 - Participaciones DNCA INVEST	EUR	61	2,74	50	2,59
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	0	0,00	29	1,51
LU1793346666 - Participaciones FUNDS AVENUE SA	USD	0	0,00	31	1,61
LU2607332140 - Participaciones MORGAN STANLEY	USD	0	0,00	54	2,78
LU2607332496 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	52	2,33	0	0,00
TOTAL IIC		1.061	47,72	721	37,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.665	74,89	1.517	77,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.090	94,05	1.816	93,35

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva

al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST II/ ORYX GLOBAL

Fecha de registro: 22/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Total Return (Net) Index (para la renta variable) y Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value Hedged (para la renta fija), con un grado de ponderación que irá evolucionando conforme al posicionamiento escogido por la entidad gestora según su visión de mercado. Los índices de referencia se utilizan a efectos informativos y/o comparativos. Se

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

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

divisa será del 0-100% de la exposición total. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, rating de emisiones/emisores, pudiendo estar el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia, o incluso sin rating. La duración media

de la cartera de renta fija será de -5 a 15 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,23	0,56	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,12	1,15	1,13	3,39

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.755.196,08	2.516.219,92
Nº de Partícipes	72	72
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	33.503	12,1598
2024	28.365	11,2677
2023	26.071	10,5626
2022	18.795	9,9379

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,07	0,37	0,60	0,07	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,92	2,28	3,20	2,21	0,04	6,68	6,29		

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,41	3,88	5,34	7,52	4,21	2,98	2,41		
Ibex-35	15,96	11,92	12,06	23,00	14,53	12,99	13,78		
Letra Tesoro 1 año	2,61	0,05	5,18	0,16	0,23	0,20	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,70	1,70	1,78	1,88	1,76	1,43	1,78		

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

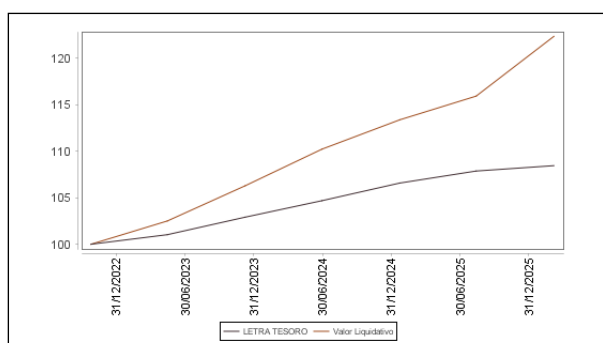
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

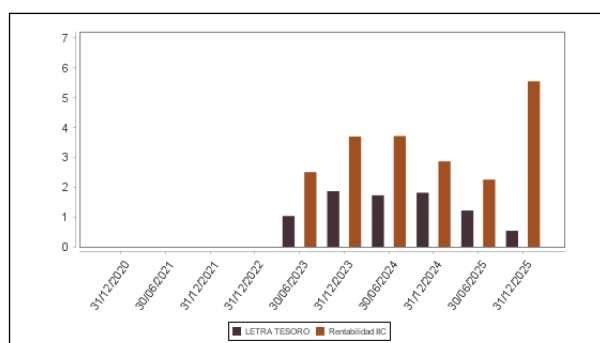
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	28.831	86,05	25.189	86,89
* Intereses de la cartera de inversión	76	0,23	-114	-0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	760	2,27	419	1,45
(+/-) RESTO	36	0,11	33	0,11
TOTAL PATRIMONIO	33.503	100,00 %	28.989	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.989	28.365	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,41	-0,19	9,09	-5.272,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,40	2,39	0,16	-192,95
(+) Rendimientos de gestión	5,83	2,73	0,23	-191,01
+ Intereses	0,61	0,94	0,10	-189,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,29	-0,80	-0,05	-193,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,19	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,51	2,59	0,00	-199,81
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	250,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,35	-0,07	-178,37
- Comisión de gestión	-0,37	-0,30	-0,05	-181,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	0,00	-187,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,01	-147,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	137,08
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	0,00	-192,60
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,00	-199,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,03	0,01	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-190,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.503	28.989	33.503	

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

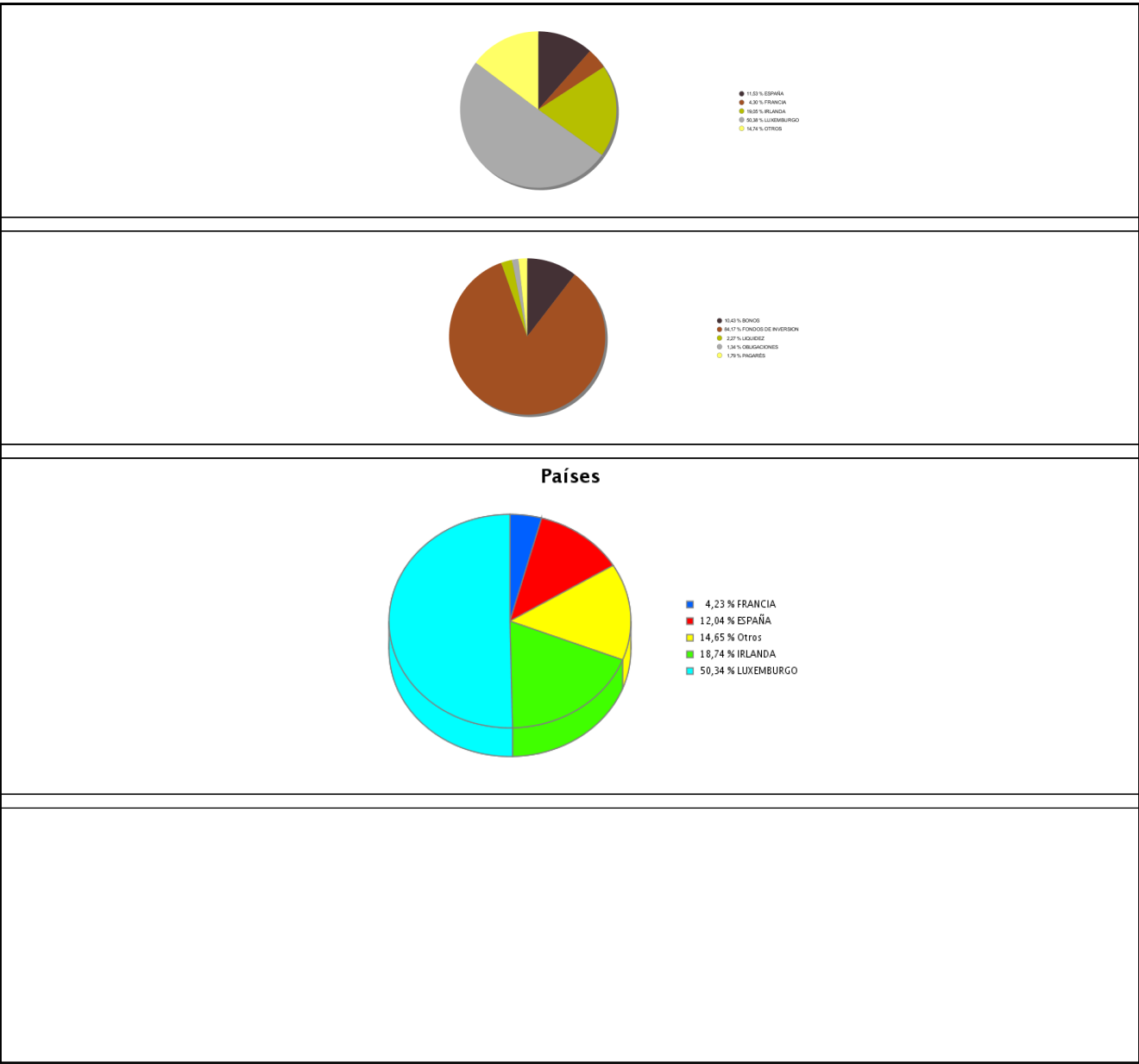
3. Inversiones financieras

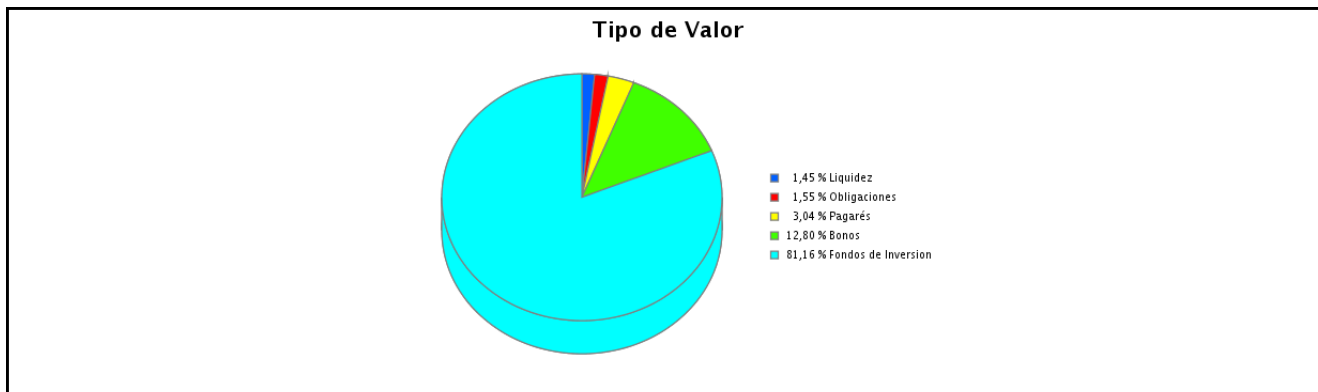
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 7.515.420,72 euros que supone el 22,43% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 8.046.086,89 euros que supone el 24,02% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 2025 fue un año positivo para los inversores, pero también sirvió como recordatorio de la importancia de la diversificación y la exposición a divisas. Tras una década de excepcionalismo estadounidense con rentabilidades concentradas en las acciones tecnológicas estadounidenses e impulsados por un dólar estadounidense en aumento, 2025 vio lo contrario, ya que el crecimiento comenzó a expandirse en todo el mundo.

Los mercados enfrentaron muchos desafíos en 2025. La primera mitad del año estuvo dominada por preocupaciones comerciales, ya que Estados Unidos subió los tipos arancelarios a niveles no vistos desde los años 30. La renta variable de mercados desarrollados cayó un -16,5% a principios de abril, pero finalmente superó el impacto y cerraron el año con rentabilidades del 21,6%. En la segunda mitad del año, los mercados se centraron en las implicaciones positivas del estímulo fiscal y monetario. El risk-on-sentiment impulsó un "repunte de todo", y 2025 fue el primer año desde la pandemia en el que todas las principales clases de activos ofrecieron rentabilidades positivas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Los mercados emergentes fueron el mercado de renta variable con mejor rentabilidad en 2025, con un retorno del +34,4% en términos de dólar. Las acciones growth reinaron en Estados Unidos, pero las value las superaron en la mayoría de los mercados desarrollados. Como resultado, los estilos growth y value ofrecieron rentabilidades similares a nivel global del 21,3% y 21,6% (en dólares), respectivamente.

Los metales preciosos fueron la clase de activo más destacada de 2025. El índice Bloomberg de metales preciosos tuvo un rendimiento del 80,2% (en dólares) en el año. El oro acaparó los titulares mientras los bancos centrales internacionales continuaban diversificando sus reservas y los fondos cotizados en bolsa de oro experimentaban fuertes flujos; sin embargo, la plata lo superó con una rentabilidad del 149,1% (en dólares). La fuerte rentabilidad de los metales preciosos compensó la caída de los precios del petróleo, elevando las rentabilidades generales de materias primas al 15,8% en 2025.

Aunque las preocupaciones por la inflación a medio plazo siguen siendo elevadas, los temores de un pico de precios impulsado por aranceles, similar al de 2022, resultaron infundados y los bancos centrales pudieron seguir normalizando los tipos de interés. Este trasfondo, combinado con rentabilidades atractivas y un debilitamiento del dólar estadounidense, ayudó a los bonos globales a ofrecer rentabilidades del 8,2% en términos de dólares estadounidenses.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 7,92%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 18,11% hasta 33.502.726,18 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 7,92% frente a una rentabilidad de 6,68% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,67% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,64% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 7,92% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,11%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El fondo se ha beneficiado parcialmente del optimismo en las acciones europeas y, además, presenta una menor exposición a la economía americana y el dólar. En positivo han

destacado Alken Small Caps, Kopernik Global y Magallanes. En negativo, aunque con pesos bajos, Nartex o el bono de Mobico.

A lo largo del año, hemos ido optimizando la liquidez a medida que nos vancian pagarés o bonos, reinvirtiendola en fondos con mayores yields, vigilando mucho en no aumenatar la duración ni rebajar la calificacion crediticia.

ha sido un muy buen trimestre para el fondo, ya que las pequeñas y medianas compañías europeas al as que tenemso una exposicion significativa y tambien las materias primas en general que tenemso a través de fondos mas ciclicos, s ehan comportado muy bien.

- El fondo ha mantenido una liquidez cercana al 3%.
- b) Operativa de préstamos de valores. N/A
 - c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A
 - d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 5,41%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 6.573,49 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. Con los tipos de interés en Europa situados ya en torno al 2%, y las valoraciones bursátiles algo por encima de la media histórica, en la cartera estamos muy centrados en buscar inversiones que ofrezcan rentabilidad con relativamente buena visibilidad. En bolsa, hay varias compañías que generan una rentabilidad por flujo de caja estable, cercana al 7%, y que consideramos una buena alternativa. Por otro lado, mantenemos posiciones en una sólida selección de fondos, con gestores que realizan una excelente labor identificando compañías baratas, de calidad y con buenas oportunidades de crecimiento. Han obtenido muy buenas rentabilidades este año, y pensamos que, a largo plazo, seguirán manteniendo esta tendencia. A nivel de riesgo la cartera conserva cierto equilibrio: manteniendo el rumbo en las posiciones de más largo plazo, pero con algo de margen para proteger la cartera y aprovechar oportunidades puntuales. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	615	1,84	624	2,15
US05971KAL35 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,225 2032-11-22	USD	156	0,47	152	0,52
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2029-03-13	EUR	445	1,33	448	1,55
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	413	1,23	413	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.629	4,86	1.637	5,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.629	4,86	1.637	5,65
ES0505075558 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,820 2025-12-29	EUR	0	0,00	290	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505075574 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,390 2026-01-27	EUR	291	0,87	291	1,00
ES0584696020 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 3,980 2026-02-12	EUR	288	0,86	288	1,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		580	1,73	869	3,00
TOTAL RENTA FIJA		2.209	6,59	2.507	8,65
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	941	2,81	0	0,00
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	650	1,94	535	1,84
ES0127796037 - Participaciones EDM	EUR	0	0,00	421	1,45
TOTAL IIC		1.591	4,75	955	3,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.800	11,34	3.462	11,94
FR0013398070 - Bonos BNP PARIBAS 2,125 2027-01-23	EUR	293	0,88	297	1,02
CH1174335732 - Bonos UBS 2,125 2026-10-13	EUR	0	0,00	295	1,02
XS2259808702 - Bonos MOBICO GROUP 4,250 2057-02-26	GBP	0	0,00	208	0,72
XS2345996743 - Bonos ERICSSON 1,000 2029-05-26	EUR	274	0,82	276	0,95
XS2501744036 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 11,866 2029-12-17	EUR	378	1,13	376	1,30
XS2962123852 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2030-12-12	EUR	862	2,57	498	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.807	5,39	1.949	6,72
XS2223767778 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2026-10-29	EUR	267	0,80	698	2,41
XS2259808702 - Bonos MOBICO GROUP 4,250 2057-02-26	GBP	176	0,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		443	1,32	698	2,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.250	6,72	2.647	9,13
TOTAL RENTA FIJA		2.250	6,72	2.647	9,13
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	506	1,51	605	2,09
IE00BF2VFW20 - Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	479	1,43	497	1,71
IE00BH6XSF26 - Participaciones HEPTAGON	EUR	811	2,42	570	1,97
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	0	0,00	437	1,51
IE00BK5BD835 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	696	2,08	450	1,55
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON NV	EUR	694	2,07	685	2,36
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	413	1,23	403	1,39
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	966	2,88	932	3,21
IE000E4XZ7U3 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	949	2,83	573	1,98
IE000NWSZAG1 - Participaciones WAYSTONE MANAGEMENT CO	EUR	801	2,39	0	0,00
IE000VA5W9H0 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	1.025	3,06	652	2,25
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	740	2,21	642	2,21
IE0000IK3XH9 - Participaciones BRIDGE FUND MANAGEMENT LTD	USD	0	0,00	451	1,56
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	652	1,95	448	1,55
FR0011790492 - Participaciones BDL CAPITAL MANAGEMENT	EUR	482	1,44	474	1,64
LU0289214545 - Participaciones JPM MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	776	2,32	688	2,37
LU0360479769 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	694	2,07	570	1,97
LU0596125814 - Participaciones TROWE PRICE	EUR	782	2,33	417	1,44
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	675	2,01	669	2,31
LU0712124089 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	854	2,55	609	2,10
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	814	2,43	808	2,79
LU0832431125 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	423	1,26	0	0,00
LU0835721324 - Participaciones REYL (LUX) GLOBAL FUNDS	EUR	704	2,10	0	0,00
LU0853555893 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	759	2,27	547	1,89
LU0931238249 - Participaciones ROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	492	1,70
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	769	2,30	530	1,83
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	636	1,90	576	1,99
LU0966596875 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	0	0,00	428	1,48
LU1001748398 - Participaciones JPM MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	639	1,91	610	2,11
LU1047850851 - Participaciones DNB BANK ASA	EUR	512	1,53	0	0,00
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	1.339	4,00	864	2,98
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	739	2,20	639	2,20
LU1331972494 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	588	1,75	562	1,94
LU1493953001 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	577	1,72	491	1,69
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIC	EUR	830	2,48	690	2,38
LU1626216888 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	EUR	0	0,00	353	1,22
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	827	2,47	609	2,10
LU1793346823 - Participaciones FUNDS AVENUE SA	EUR	403	1,20	361	1,24
LU1851963725 - Participaciones MOBIUS CAPITAL PARTNERS	EUR	0	0,00	173	0,60
LU1862449409 - Participaciones TROWE PRICE	EUR	0	0,00	408	1,41
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	568	1,69	209	0,72
LU2553550315 - Participaciones MFS FUNDS	EUR	0	0,00	621	2,14
LU2724449603 - Participaciones INCONOMETRIC	EUR	588	1,76	579	2,00
LU283993784 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	306	1,05
LU3153038693 - Participaciones HAUCK & AUTFAUSER FUND SERVIC	EUR	605	1,81	0	0,00
FI4000233242 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT CO	EUR	0	0,00	389	1,34
FI4000586300 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT CO	EUR	715	2,13	0	0,00
BE6246068447 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	550	1,64	525	1,81
TOTAL IIC		26.581	79,34	22.543	77,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.831	86,06	25.189	86,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.631	97,40	28.651	98,83

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
CINVEST II/ ANANSI EMERGING FUND

Fecha de registro: 27/10/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

La parte no invertida en renta variable, se invierte en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisiones/emisores emergentes y en menor medida OCDE, con calidad crediticia media (mínimo BBB-) y un máximo del 15% en emisiones de baja calificación (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 5 años. La exposición a riesgo divisa no superará el 25% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,18	0,26	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,09	0,05	-1,92

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	667.720,17	667.720,17
Nº de Partícipes	20	20
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.684	11,5081
2024	6.441	10,3858
2023	5.058	9,7724
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,61	0,86	0,50	0,64	1,14	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,81	1,97	7,47	1,82	-0,69	6,28			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	21-11-2025	-4,44	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	10-11-2025	2,53	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,04	7,03	5,54	15,94	8,48	6,64			
Ibex-35	15,96	11,92	12,06	23,00	14,53	12,99			
Letra Tesoro 1 año	2,61	0,05	5,18	0,16	0,23	0,20			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,57	3,57	3,72	3,86	2,99	2,73			

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

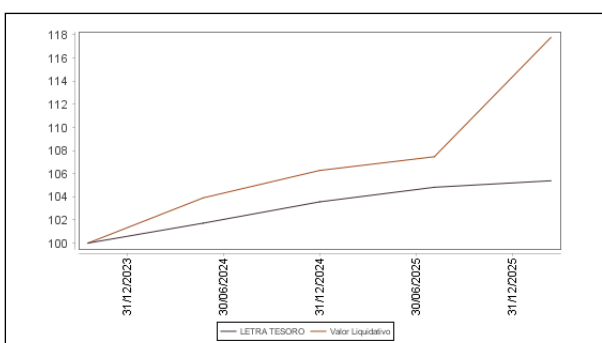
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,37	0,37	0,36	0,35	1,26	0,79		

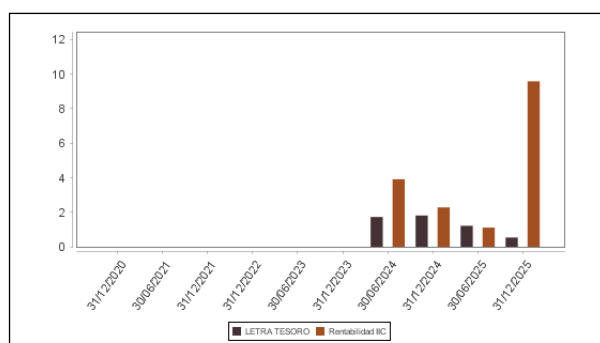
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.614	99,09	6.900	98,40
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3	0,04	1	0,01
(+/-) RESTO	-45	-0,59	14	0,20
TOTAL PATRIMONIO	7.684	100,00 %	7.012	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

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

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

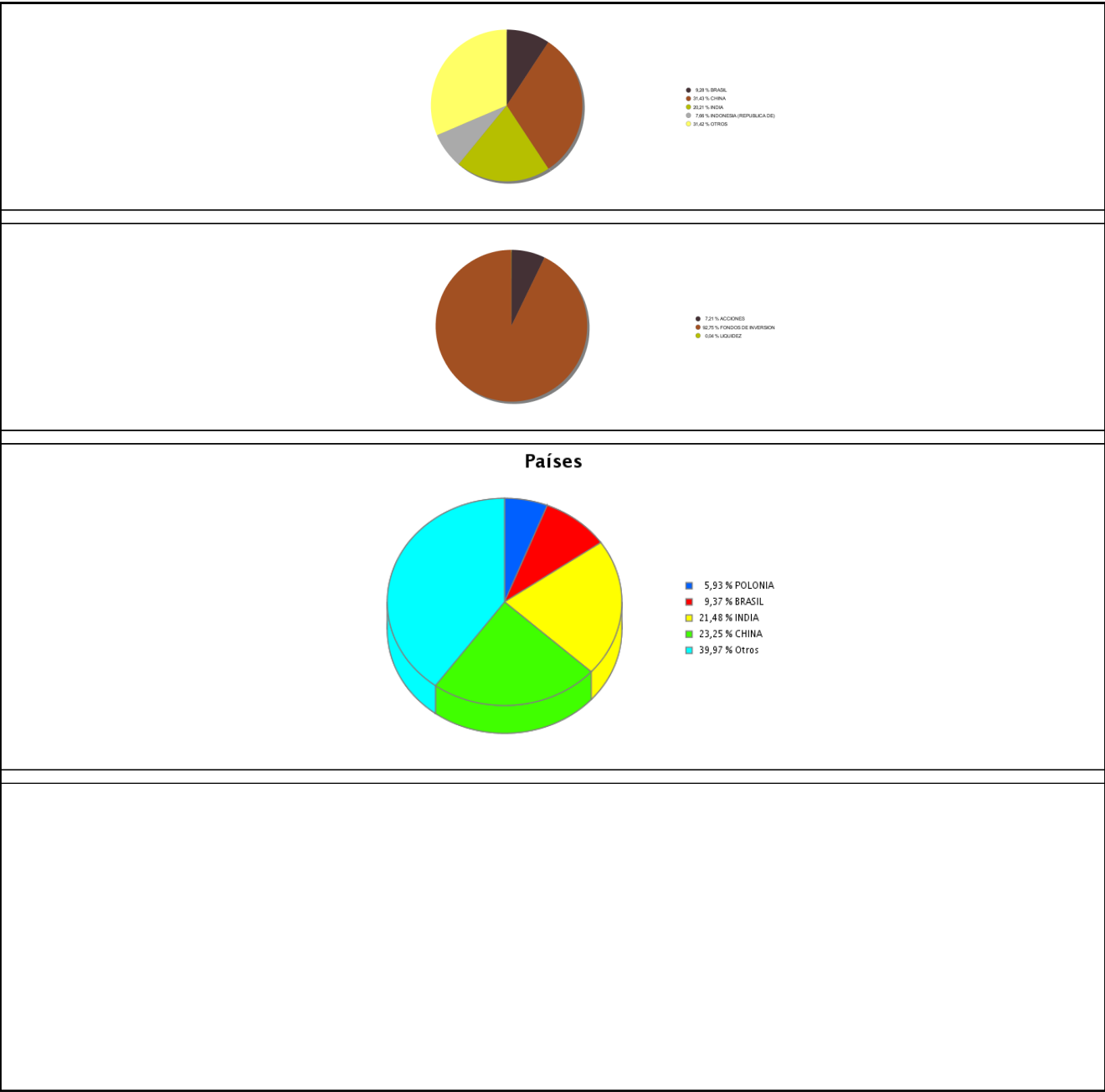
3. Inversiones financieras

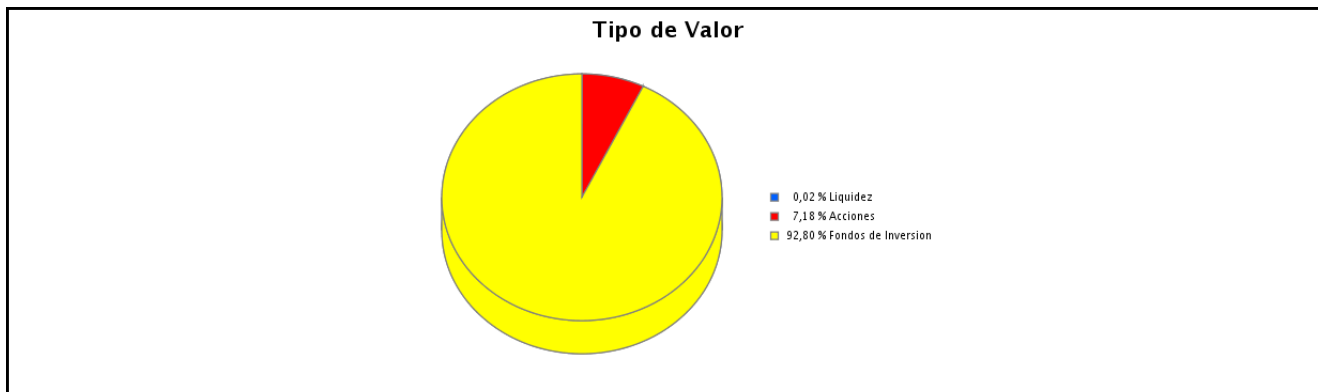
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.727.725,94 euros que supone el 22,48% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 2025 fue un año positivo para los inversores, pero también sirvió como recordatorio de la importancia de la diversificación y la exposición a divisas. Tras una década de excepcionalismo estadounidense con rentabilidades concentradas en las acciones tecnológicas estadounidenses e impulsados por un dólar estadounidense en aumento, 2025 vio lo contrario, ya que el crecimiento comenzó a expandirse en todo el mundo.

Los mercados enfrentaron muchos desafíos en 2025. La primera mitad del año estuvo dominada por preocupaciones comerciales, ya que Estados Unidos subió los tipos arancelarios a niveles no vistos desde los años 30. La renta variable de mercados desarrollados cayó un -16,5% a principios de abril, pero finalmente superó el impacto y cerraron el año con rentabilidades del 21,6%. En la segunda mitad del año, los mercados se centraron en las implicaciones positivas del estímulo fiscal y monetario. El risk-on-sentiment impulsó un "repunte de todo", y 2025 fue el primer año desde la pandemia en el que todas las principales clases de activos ofrecieron rentabilidades positivas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Los mercados emergentes fueron el mercado de renta variable con mejor rentabilidad en 2025, con un retorno del +34,4% en términos de dólar. Las acciones growth reinaron en Estados Unidos, pero las value las superaron en la mayoría de los mercados desarrollados. Como resultado, los estilos growth y value ofrecieron rentabilidades similares a nivel global del 21,3% y 21,6% (en dólares), respectivamente.

Los metales preciosos fueron la clase de activo más destacada de 2025. El índice Bloomberg de metales preciosos tuvo un rendimiento del 80,2% (en dólares) en el año. El oro acaparó los titulares mientras los bancos centrales internacionales continuaban diversificando sus reservas y los fondos cotizados en bolsa de oro experimentaban fuertes flujos; sin embargo, la plata lo superó con una rentabilidad del 149,1% (en dólares). La fuerte rentabilidad de los metales preciosos compensó la caída de los precios del petróleo, elevando las rentabilidades generales de materias primas al 15,8% en 2025.

Aunque las preocupaciones por la inflación a medio plazo siguen siendo elevadas, los temores de un pico de precios impulsado por aranceles, similar al de 2022, resultaron infundados y los bancos centrales pudieron seguir normalizando los tipos de interés. Este trasfondo, combinado con rentabilidades atractivas y un debilitamiento del dólar estadounidense, ayudó a los bonos globales a ofrecer rentabilidades del 8,2% en términos de dólares estadounidenses.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 10,81%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 19,31% hasta 7.684.202,42 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 10,81% frente a una rentabilidad de 6,28% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,63% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,57% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 10,81% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,11%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. EL buen comportamiento generalizado de los mercados emergentes, contribuyó al funcionamiento de la estrategia. Además, teníamos poca exposición al USD para lo que nos ayudó.

Fondos con exposición a China, Latam, Europa del Este o países frontera, fueron los que mejor comportamiento tuvieron. El fondo ha mantenido una liquidez cercana al 1%.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 10,04%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 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 2.036,54 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente 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. Con los tipos de interés en Europa situados ya en torno al 2%, y las valoraciones bursátiles algo por encima de la media histórica, en la cartera estamos muy centrados en buscar inversiones que ofrezcan rentabilidad con relativamente buena visibilidad. En bolsa, hay varias compañías que generan una rentabilidad por flujo de caja estable, cercana al 7%, y que consideramos una buena alternativa. Por otro lado, mantenemos posiciones en una sólida selección de fondos, con gestores que realizan una excelente labor identificando compañías baratas, de calidad y con buenas oportunidades de crecimiento. Han obtenido muy buenas rentabilidades este año, y pensamos que, a largo plazo, seguirán manteniendo esta tendencia. A nivel de riesgo la cartera conserva cierto equilibrio: manteniendo el rumbo en las posiciones de más largo plazo, pero con algo de margen para proteger la cartera y aprovechar oportunidades puntuales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173320005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	112	1,45	97	1,38
TOTAL IIC		112	1,45	97	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		112	1,45	97	1,38
CA3038971022 - Acciones FAIRFAX INDIA	USD	96	1,24	103	1,46
TOTAL RV COTIZADA		96	1,24	103	1,46
TOTAL RENTA VARIABLE		96	1,24	103	1,46
IE00B0M63391 - Acciones ISHARES	USD	121	1,57	84	1,20
IE00BDR0JY05 - Participaciones ASHOKA WHITE OAK	EUR	118	1,54	125	1,79
IE00BDZ2R889 - Participaciones UTI INTERNATIONAL SINGAPORE	EUR	205	2,66	221	3,16
IE00BFTW8Z27 - Participaciones FIERA CAPITAL UK LTD	EUR	534	6,95	383	5,46
IE00BFXR7892 - Acciones KRANESHARES ICAV	EUR	341	4,44	316	4,51
IE00BGV1VQ60 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	418	5,44	345	4,92
IE00BG4R4N98 - Participaciones WAYSTONE MANAGEMENT CO	EUR	222	2,90	212	3,02
IE00BW0DJK52 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	EUR	393	5,11	337	4,80
IE00BYW5Q809 - Participaciones BRIDGE FUND MANAGEMENT LTD	EUR	330	4,29	314	4,48
IE00B39T3767 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	237	3,08	219	3,12
IE00B53PDH46 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	119	1,55	109	1,55
FR00140023W7 - Participaciones ALMIRAL GESTION SAS	EUR	161	2,09	161	2,30
LU0243544235 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	JPY	308	4,01	266	3,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0345362361 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	345	4,48	319	4,55
LU0835721324 - Participaciones REYL (LUX) GLOBAL FUNDS	EUR	398	5,18	351	5,00
LU0907928062 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	225	2,93	210	3,00
LU0936575868 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	253	3,29	226	3,22
LU1240780673 - Participaciones UBS	EUR	479	6,23	430	6,14
LU1580473574 - Participaciones BESTINVER	EUR	147	1,92	141	2,01
LU1586951466 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	111	1,45	91	1,30
LU1742671891 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	235	3,06	233	3,33
LU1851963725 - Participaciones MOBIUS CAPITAL PARTNERS	EUR	0	0,00	315	4,49
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	592	7,70	382	5,45
LU1982200781 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	114	1,48	99	1,41
LU2607332496 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	322	4,19	300	4,28
EE3600102901 - Participaciones AVARON	EUR	566	7,36	415	5,92
FI4000546486 - Participaciones EVL FUND MANAGEMENT CO	EUR	227	2,95	192	2,74
TOTAL IIC		7.519	97,85	6.797	96,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.614	99,09	6.900	98,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.726	100,54	6.996	99,78

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST II/ ALL STAR GLOBAL FUND

Fecha de registro: 29/11/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de gestión: Obtener la máxima rentabilidad a largo plazo con un nivel de riesgo acorde con los activos en los que se invierte. El compartimento no se gestiona con referencia a ningún índice

(compartimento activo). Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC

financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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

valores de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

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

una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,21	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,27	1,90	2,09	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.177.865,43	1.479.571,50
Nº de Partícipes	37	28
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.504	10,7921
2024	59	9,8977
2023	0	0,0000
2022	0	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,04	3,16	5,02	6,16	-5,19				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	10-10-2025	-3,76	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,06	10-11-2025	2,62	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,66	7,20	5,56	16,49	10,08				
Ibex-35	15,96	11,92	12,06	23,00	14,53				
Letra Tesoro 1 año	2,61	0,05	5,18	0,16	0,23				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,44	6,44							

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

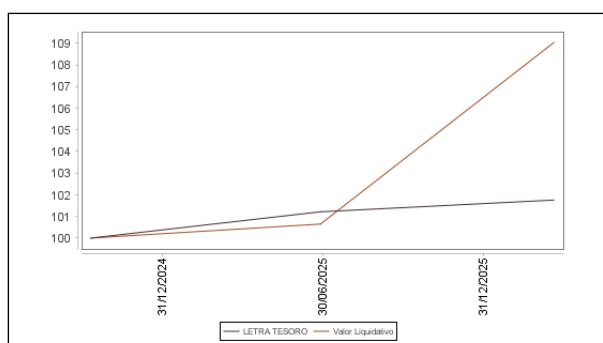
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,02	0,52	0,49	0,51	0,48	1,04			

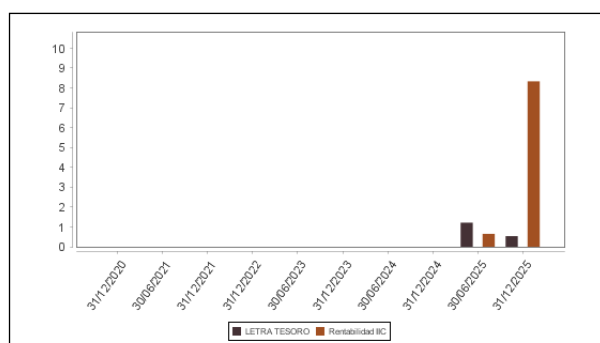
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	17.128	72,87	10.142	68,81
* Intereses de la cartera de inversión	44	0,19	4	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.178	5,01	221	1,50
(+/-) RESTO	-144	-0,61	-263	-1,78
TOTAL PATRIMONIO	23.504	100,00 %	14.739	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.739	59	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	34,48	185,29	18,75	-181,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,60	4,78	0,34	-187,07
(+) Rendimientos de gestión	8,95	5,58	0,48	-183,82
+ Intereses	0,27	0,16	0,20	41,13
+ Dividendos	0,31	0,94	0,00	-199,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,10	15.968,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,87	3,63	0,01	-199,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,39	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,50	0,80	0,01	-197,73
± Otros resultados	0,00	0,05	-0,03	-285,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,43	-0,81	-0,14	-164,82
- Comisión de gestión	-1,33	-0,66	-0,11	-168,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	0,00	-167,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	88,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	321,50
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,10	0,00	-193,38
(+) Ingresos	0,08	0,01	0,00	-197,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,01	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	880,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.504	14.739	23.504	

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

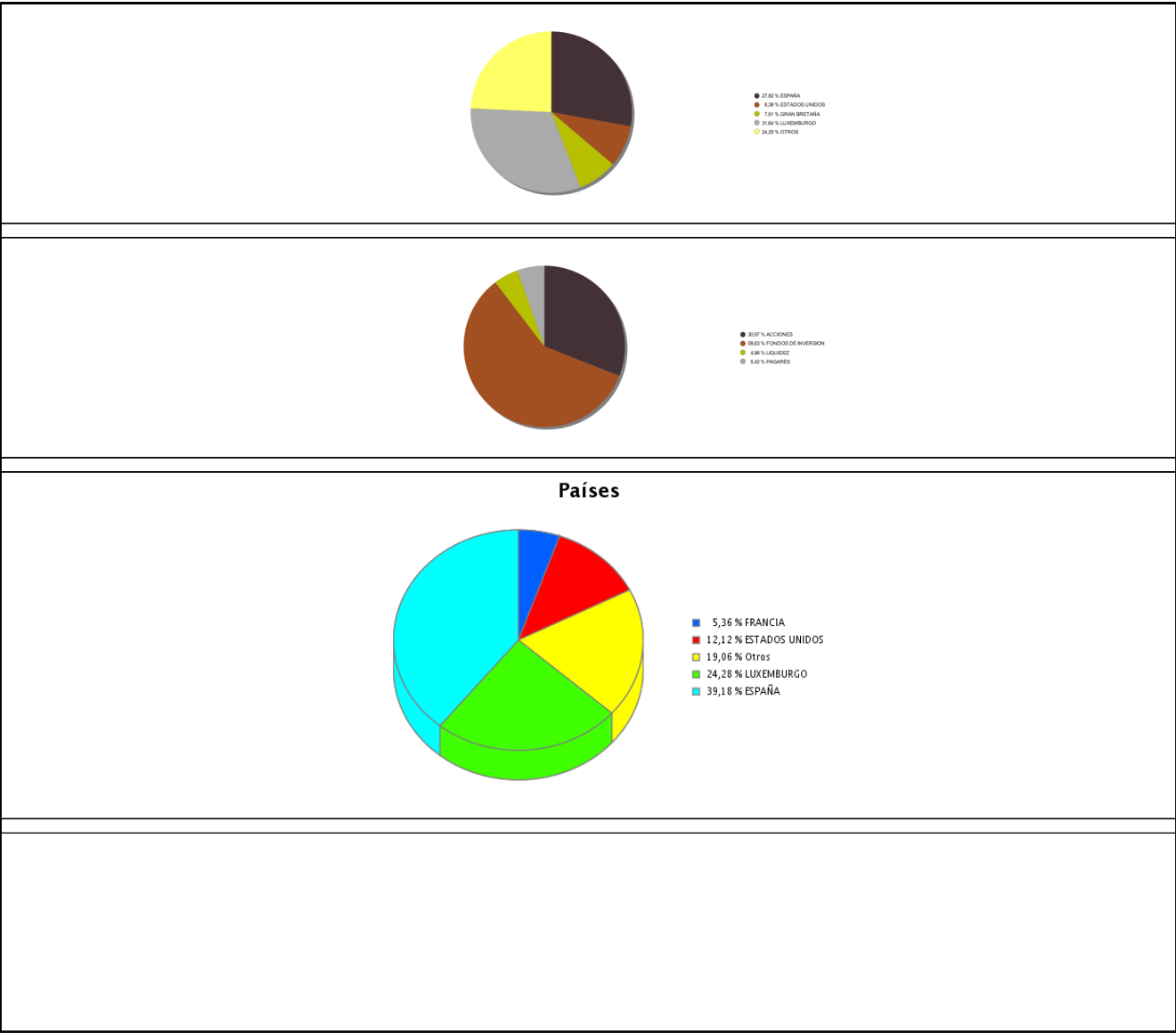
3. Inversiones financieras

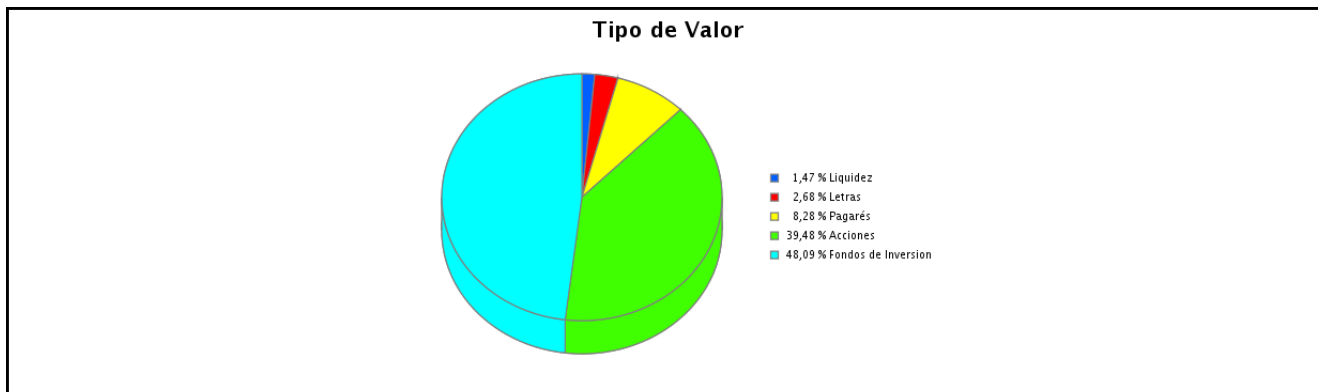
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	402	2,73
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	402	2,73
TOTAL RV COTIZADA	3.086	13,13	2.666	18,09
TOTAL RENTA VARIABLE	3.086	13,13	2.666	18,09
TOTAL IIC	2.211	9,41	1.567	10,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.297	22,54	4.635	31,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.239	5,27	1.239	8,41
TOTAL RENTA FIJA	1.239	5,27	1.239	8,41
TOTAL RV COTIZADA	3.738	15,90	3.072	20,84
TOTAL RENTA VARIABLE	3.738	15,90	3.072	20,84
TOTAL IIC	12.151	51,70	5.831	39,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.128	72,87	10.142	68,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.426	95,41	14.777	100,26

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 2025 fue un año positivo para los inversores, pero también sirvió como recordatorio de la importancia de la diversificación y la exposición a divisas. Tras una década de excepcionalismo estadounidense con rentabilidades concentradas en las acciones tecnológicas estadounidenses e impulsados por un dólar estadounidense en aumento, 2025 vio lo contrario, ya que el crecimiento comenzó a expandirse en todo el mundo.

Los mercados enfrentaron muchos desafíos en 2025. La primera mitad del año estuvo dominada por preocupaciones comerciales, ya que Estados Unidos subió los tipos arancelarios a niveles no vistos desde los años 30. La renta variable de mercados desarrollados cayó un -16,5% a principios de abril, pero finalmente superó el impacto y cerraron el año con rentabilidades del 21,6%. En la segunda mitad del año, los mercados se centraron en las implicaciones positivas del estímulo fiscal y monetario. El risk-on-sentiment impulsó un "repunte de todo", y 2025 fue el primer año desde la pandemia en el que todas las principales clases de activos ofrecieron rentabilidades positivas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Los mercados emergentes fueron el mercado de renta variable con mejor rentabilidad en 2025, con un retorno del +34,4% en términos de dólar. Las acciones growth reinaron en Estados Unidos, pero las value las superaron en la mayoría de los mercados desarrollados. Como resultado, los estilos growth y value ofrecieron rentabilidades similares a nivel global del 21,3% y 21,6% (en dólares), respectivamente.

Los metales preciosos fueron la clase de activo más destacada de 2025. El índice Bloomberg de metales preciosos tuvo un rendimiento del 80,2% (en dólares) en el año. El oro acaparó los titulares mientras los bancos centrales internacionales continuaban diversificando sus reservas y los fondos cotizados en bolsa de oro experimentaban fuertes flujos; sin embargo, la plata lo superó con una rentabilidad del 149,1% (en dólares). La fuerte rentabilidad de los metales preciosos compensó la caída de los precios del petróleo, elevando las rentabilidades generales de materias primas al 15,8% en 2025.

Aunque las preocupaciones por la inflación a medio plazo siguen siendo elevadas, los temores de un pico de precios impulsado por aranceles, similar al de 2022, resultaron infundados y los bancos centrales pudieron seguir normalizando los tipos de interés. Este trasfondo, combinado con rentabilidades atractivas y un debilitamiento del dólar estadounidense, ayudó a los bonos globales a ofrecer rentabilidades del 8,2% en términos de dólares estadounidenses.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 9,04%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 39477,52% hasta 23.503.647,17 euros frente a 59.386,35 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 37 pasando de 1 a 38 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 9,04% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,41% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,04% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 9,04% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,11%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El fondo se ha beneficiado parcialmente del optimismo en las acciones Europeas y Americanas, principalmente la paret tecnologica. En positivo han destacado Ast Spacemobile, Palantir y Santander. En negativo, aunque con pesos bajos, The Trade Desk y C3.ai .

El fondo ha ido recomprando las posiciones existentes en cuanto ha habido volatilidad en los mercados

Aunque el USD ha perjudicado en cierta medida el comportamiento de la renta variable americana, destacar posiciones que a 1 año han subido mucho como AST Spacemobile, Palantir, Alphabet o Apple y posiciones europeas que estaban muy

lastradas y han repuntado como Santander, Bayer, IAG o Air France.

El fondo ha mantenido una liquidez cercana al 5%.

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

- 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
- 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 10,66%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.
- 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.
- 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades.
- 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
- 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. #N/D
- 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
- 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Con los tipos de interés en Europa situados ya en torno al 2%, y las valoraciones bursátiles algo por encima de la media histórica, en la cartera estamos muy centrados en buscar inversiones que ofrezcan rentabilidad con relativamente buena visibilidad. En bolsa, hay varias compañías que generan una rentabilidad por flujo de caja estable, cercana al 7%, y que consideramos una buena alternativa. Por otro lado, mantenemos posiciones en una sólida selección de fondos, con gestores que realizan una excelente labor identificando compañías baratas, de calidad y con buenas oportunidades de crecimiento. Han obtenido muy buenas rentabilidades este año, y pensamos que, a largo plazo, seguirán manteniendo esta tendencia. A nivel de riesgo la cartera conserva cierto equilibrio: manteniendo el rumbo en las posiciones de más largo plazo, pero con algo de margen para proteger la cartera y aprovechar oportunidades puntuales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	0	0,00	402	2,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	402	2,73
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	402	2,73
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	568	2,42	397	2,69
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	193	0,82	243	1,65
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	753	3,20	588	3,99
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	1.298	5,52	1.089	7,39
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	274	1,17	350	2,38
TOTAL RV COTIZADA		3.086	13,13	2.666	18,09
TOTAL RENTA VARIABLE		3.086	13,13	2.666	18,09
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2.211	9,41	1.567	10,63
TOTAL IIC		2.211	9,41	1.567	10,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.297	22,54	4.635	31,45
ES0505709214 - Pagarés GREENING GROUP 6,450 2026-03-19	EUR	1.239	5,27	1.239	8,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.239	5,27	1.239	8,41
TOTAL RENTA FIJA		1.239	5,27	1.239	8,41
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	362	1,54	250	1,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	233	0,99	197	1,34
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	113	0,48	78	0,53
FR001400J770 - Acciones AIR FRANCE KLM	EUR	147	0,62	117	0,80
US00217D1000 - Acciones AST SCIENCE	USD	288	1,23	185	1,25
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	309	1,32	309	2,09
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	125	0,53	71	0,48
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	326	1,39	309	2,10
LU0289470113 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	566	2,41	283	1,92
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	242	1,03	182	1,24
US12468P1049 - Acciones C3.AI	USD	89	0,38	162	1,10
US1696561059 - Acciones CHICPLOTE MEXICAN GRILL INC	USD	60	0,25	91	0,62
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	52	0,22	29	0,20
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	274	1,16	304	2,07
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	90	0,38	92	0,62
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECHNOLOGIES	USD	381	1,62	292	1,98
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	26	0,11	19	0,13
US88339J1051 - Acciones TRADE DESK INC	USD	53	0,23	101	0,68
TOTAL RV COTIZADA		3.738	15,90	3.072	20,84
TOTAL RENTA VARIABLE		3.738	15,90	3.072	20,84
IE00B5MTYK77 - Acciones INVESCO	EUR	532	2,26	236	1,60
IE00B52VLZ70 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS	EUR	413	1,76	126	0,85
IE00B7MR5575 - Participaciones JO HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	461	1,96	172	1,17
DE000A0H08G5 - Acciones ISHARES	EUR	532	2,26	232	1,57
IE0002639775 - Participaciones VANGUARD	USD	1.021	4,34	677	4,59
FR0013439403 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0013439478 - Participaciones CREDIT MUTUEL ARKEA	EUR	752	3,20	440	2,98
LU0190161025 - Participaciones PICTET	EUR	531	2,26	120	0,82
LU0270904781 - Participaciones PICTET	EUR	428	1,82	162	1,10
LU0320896664 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	551	2,34	240	1,63
LU0351545230 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	670	2,85	389	2,64
LU0406496546 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	1.048	4,46	724	4,91
LU0507265923 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	480	2,04	147	1,00
LU0523293024 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	1.285	5,47	903	6,13
LU0690375422 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	464	1,97	180	1,22
LU0996179007 - Participaciones AMUNDI	EUR	534	2,27	212	1,44
LU0996182563 - Participaciones AMUNDI	EUR	516	2,20	184	1,25
LU111643711 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	508	2,16	169	1,14
LU1244893696 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	429	1,83	111	0,76
LU1328852659 - Participaciones AMUNDI	EUR	424	1,80	118	0,80
LU1670724373 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	573	2,44	287	1,95
TOTAL IIC		12.151	51,70	5.831	39,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.128	72,87	10.142	68,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.426	95,41	14.777	100,26

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST II/ RENTA FIJA INTERNACIONAL FLEXIBLE

Fecha de registro: 31/01/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,06	0,72	0,89	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación (*)

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0.00		0.00	0.00		0.00	patrimonio	0.00	0.00	Patrimonio
CLASE R		0.45		0.45	0.89		0.89	patrimonio	0.03	0.06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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.

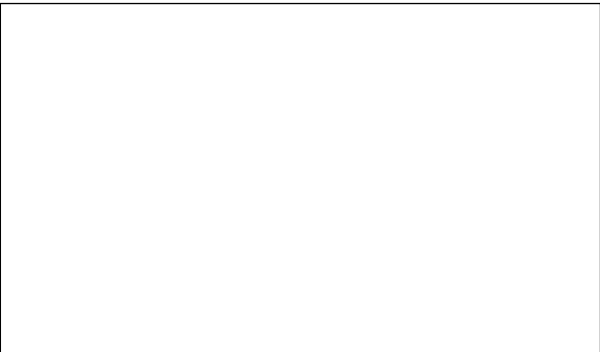
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)									

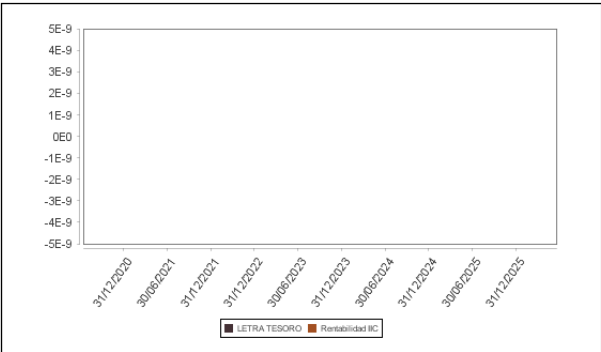
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,28	0,94	0,48					

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,36	1,19	1,75					
Ibex-35		11,92	12,06	23,00					
Letra Tesoro 1 año		0,05	5,18	0,16					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		3,12							

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

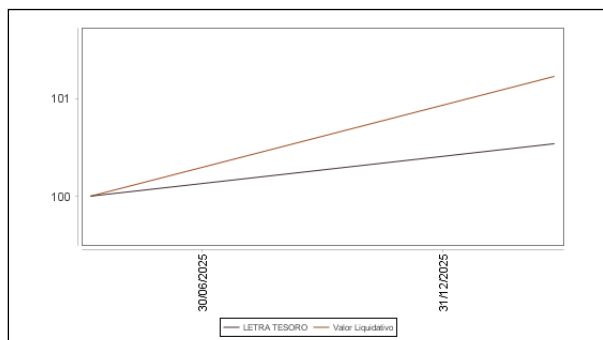
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,24	0,32	0,30	0,32	0,30				

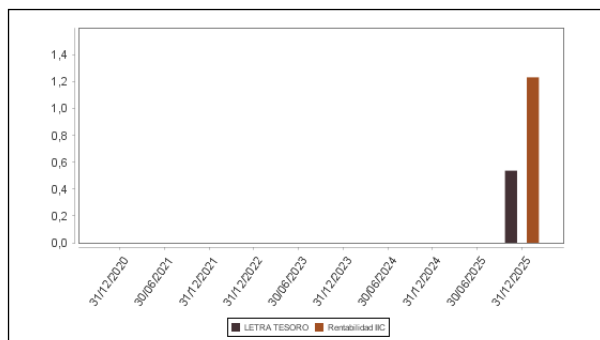
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.175	86,40	573	94,24
* Cartera interior	0	0,00	43	7,07
* Cartera exterior	1.175	86,40	530	87,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	186	13,68	36	5,92
(+/-) RESTO	-1	-0,07	-1	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	1.360	100,00 %	608	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

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

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

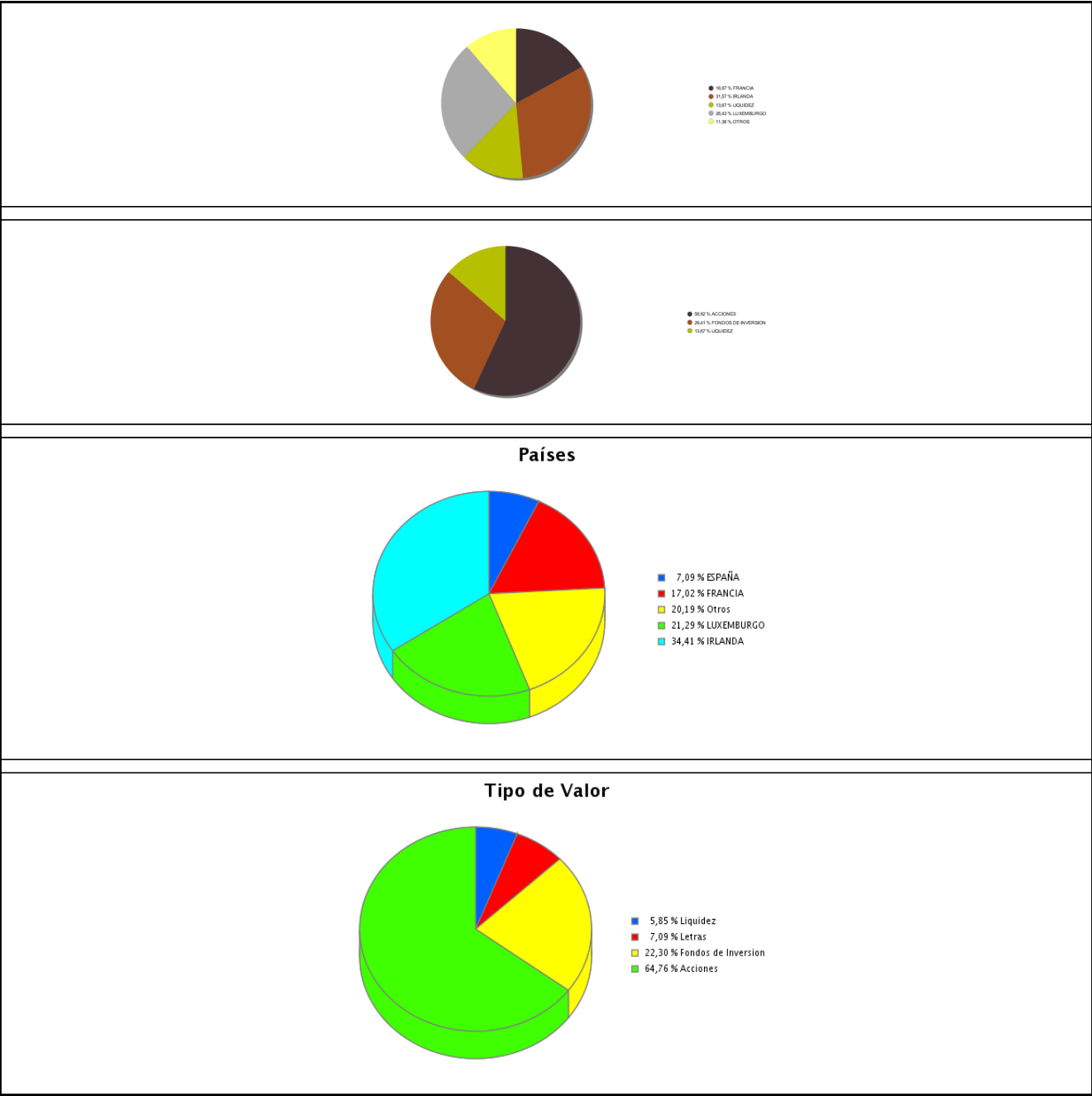
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	43	7,10
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	43	7,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	43	7,10
TOTAL IIC	1.175	86,37	530	87,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.175	86,37	530	87,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.175	86,37	573	94,28

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 276.576,33 euros que supone el 20,33% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La renta fija ha permanecido estable en el segundo

semestre del año, con una pequeña subida de la curva en el medio plazo que ha sido compensada por el carry y el spreads de crédito. A nivel macro los datos siguen siendo buenos en USA con una PIB y una tasa de paro que deja clara la fortaleza de la economía al otro lado del atlántico, Europa continúa estancada y a la espera de ver esos estímulos fiscales en su principal motor económico. A nivel de divisa el euro dólar ha permanecido en un rango horizontal deteniendo su devaluación inicial del primer semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La gestión del fondo se ha centrado en un mantenimiento de la estrategia inicial con una duración media de 3 años para no exponernos a la curva a largo, corto en dólar pero manteniendo ese 5% de inversión estable y cercano al 27% en HY para aprovechar el crédito teniendo en cuenta una estabilidad macro a nivel mundial

c) Índice de referencia. Fondo con menos de un año de histórico por lo que este dato no es representativo.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondo con menos de un año de histórico por lo que este dato no es representativo.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 8,13%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. EL fondo a tenido un muy buen comportamiento en el segundo semestre del año, aprovechando la estabilidad del USD para incrementar hasta el 5% su exposición y generando Carry Trade por medio de una estabilidad en la parte media de la curva así como una estabilidad en los spreads de crédito. No hay contribuciones en negativo en el fondo. En positivo destacamos el fondo de UBAM de HY solutions i HSBC Global Fund con un contribución a la rentabilidad total respectiva de 0,38% i 0,22%

Inversiones llevadas a cabo en el periodo para equilibrar las exposiciones en IG a medio plazo, del cash que estaba entrando en el fondo: LU1525418643 - ? 50.013,60

IE00B87RLX93 - ? 50.115,95

LU0569863755 - ? 134.999,74

DE000A2H5XH1 - ? 49.999,81

FR0013043841 - ? 75.020,12

IE00BJK55C48 - ? 15.039,53

LU1048315243 - ? 90.030,28

IE000MY0C911 - ? 110.064,15

El fondo ha mantenido una liquidez cercana al 5%.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,38% desde el 30/01/2025 que el fondo comenzó a cotizar, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

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

servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 41,40 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 0,00 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. A futuro, la renta fija, en general, y las empresas del portfolio, en particular, presentan unas perspectivas adecuadas en comparación al riesgo actual en activos de baja calidad crediticia. El fondo, probablemente, seguirá encontrando oportunidades en los sectores en los que se enfoca actualmente o en adyacentes. En general, se espera que la filosofía de inversión a futuro sea consistente a la del actual periodo.

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	0	0,00	43	7,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	43	7,10
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	43	7,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	43	7,10
IE00BJK55C48 - Acciones ISHARES	EUR	31	2,25	15	2,47
IE00BMD8KM66 - Acciones JP MORGAN HOUSE	USD	17	1,26	0	0,00
IE00BVZ6SQ11 - Acciones PIMCO FUNDS	USD	26	1,92	9	1,42
IE00B87RLX93 - Acciones ISHARES	EUR	99	7,28	50	8,23
IE00B99FL386 - Acciones SPDR	USD	35	2,54	9	1,43
DE000A2H5XH1 - Participaciones ACATIS INVESTMENT GMBH	EUR	72	5,32	23	3,86
IE000MY0C911 - Acciones HSBC ETF	EUR	192	14,12	81	13,26
IE000RHYOR04 - Acciones ISHARES	EUR	41	2,99	40	6,60
IE000XG0ZRI7 - Acciones INVESCO	EUR	15	1,14	15	2,49
IE0002OPOLA0 - Acciones SPDR	EUR	15	1,13	15	2,46
FR0010952796 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0013043841 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	100	7,35	23	3,83
LU056963755 - Participaciones UBP ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	167	12,27	29	4,72
LU1048315243 - Acciones UBS	EUR	172	12,68	81	13,27
LU1525418643 - Acciones AMUNDI	EUR	131	9,63	80	13,21
LU1670722161 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	20	1,49	20	3,32
FI4000519087 - Participaciones EVLII FUND MANAGEMENT CO	EUR	41	3,00	40	6,60
TOTAL IIC		1.175	86,37	530	87,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.175	86,37	530	87,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.175	86,37	573	94,28

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST II/ GESTION FLEXIBLE SOLIDARIO

Fecha de registro: 04/04/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	271.672,18	126.214,48
Nº de Partícipes	35	20
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.725	10,0313
2024		
2023		
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,20	0,70	0,75	0,27	1,02	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,42	3,25						
Ibex-35		11,92	12,06						
Letra Tesoro 1 año		0,05	5,18						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,33	0,27	0,93					

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

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

[illegible][illegible]

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

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

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

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

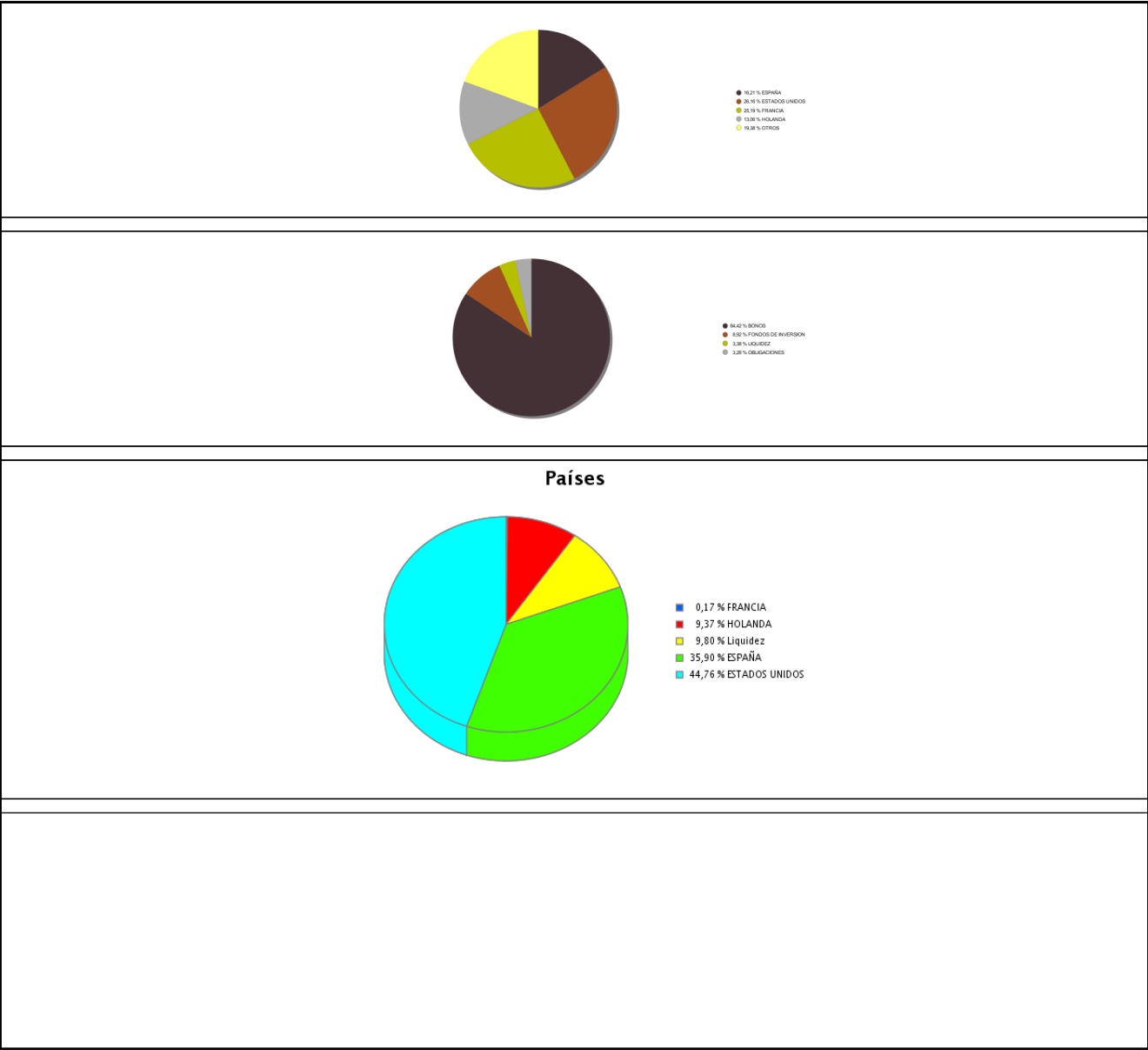
3. Inversiones financieras

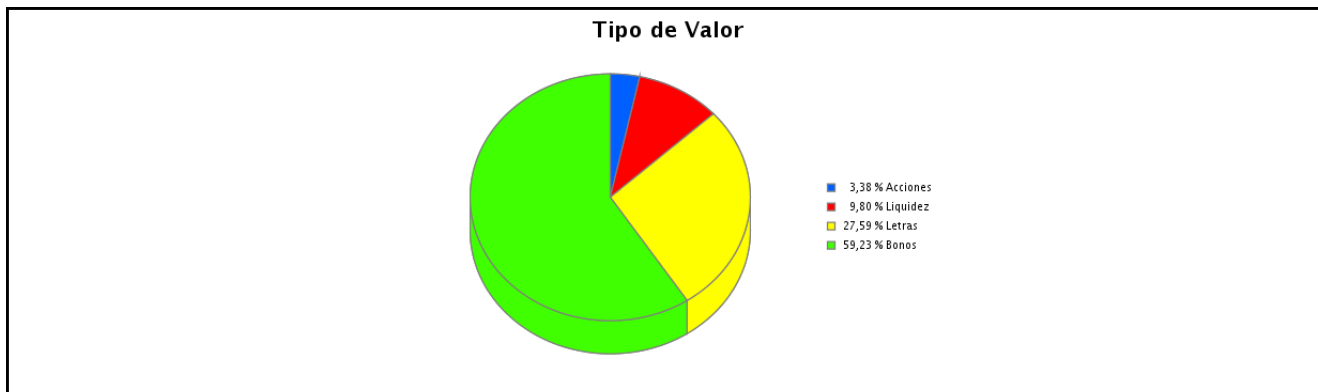
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	173	Inversión
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	205	Inversión
Total subyacente renta variable		379	
TOTAL OBLIGACIONES		379	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 240.000,00 euros, suponiendo un 11,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo semestre del año se ha caracterizado por un menor temor a caer en una guerra comercial global, gracias a que la administración Trump alcanzó acuerdos con los principales socios comerciales, elevando de manera significativa los aranceles, pero aportando un menor grado de incertidumbre. Aproximadamente al mismo tiempo, la aprobación del presupuesto de Estados Unidos dio lugar a un conjunto de cambios en impuestos y gastos que, en general, estuvieron en línea con las expectativas.

El crecimiento de Estados Unidos siguió desacelerándose, situándose en torno al 1,6%, uno de los ritmos más bajos de la última década fuera del periodo de la pandemia. Esta ralentización se debió principalmente a un menor gasto de los consumidores afectado por la incertidumbre derivada de los aranceles, un crecimiento moderado de la renta disponible real y un aumento del ahorro. Hasta ahora, el impacto inflacionario de los aranceles ha sido limitado, pero podría repuntar en los próximos meses, lo que reduciría la renta real y frenaría el consumo.

El mercado laboral americano también ha dado señales de debilitamiento, con un aumento del desempleo y el subempleo y una desaceleración del crecimiento del empleo. Esta situación llevó a la Reserva Federal a reanudar los recortes de tipos tras una pausa de nueve meses. La Fed aplicó tres recortes de tipos consecutivos entre septiembre y diciembre, con un total de 75 puntos básicos.

En cuanto a Europa, la economía ha mostrado un crecimiento moderado pero estable, con las últimas previsiones de la Comisión Europea situando el crecimiento del PIB para la Eurozona en el 1,2% para el 2026, impulsado por un mercado laboral fuerte y una inflación decreciente. Además, el impulso fiscal, sobre todo el alemán, debería añadir más viento de cola a la actividad, tanto directamente como indirectamente a través de la inversión privada y la confianza.

En este contexto, la renta variable ha evolucionado muy favorablemente durante el segundo semestre del año, lo que ha hecho que el 2025 termine siendo otro año fuerte para los activos de riesgo. Es el tercer año consecutivo de subida ?doble dígito? para los índices americanos, con el S&P 500 cerrando el año con una subida del +16,39%, aunque por debajo de las ganancias superiores al +20% observadas en 2023 y 2024. Por su parte, la renta variable europea terminó el año con una revalorización superior a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un +18,29% en 2025. Otra noticia importante

del segundo semestre en cuanto a renta variable se centró en Japón, ya que Sanae Takaichi fue elegida líder del PDL en octubre y se convirtió en primera ministra a finales de ese mes. Su victoria sorprendió a los mercados, y el Nikkei subió un +16,6% en términos de rentabilidad total en octubre, su mes más fuerte en 35 años en moneda local.

En cuanto a la renta fija, se observó una divergencia en la evolución de los rendimientos entre regiones. En Estados Unidos los rendimientos cerraron a la baja tras el deterioro del mercado laboral, mientras que los rendimientos aumentaron de forma significativa en la zona euro, el Reino Unido y Japón. En crédito, los spreads, ya estrechos, se comprimieron aún más, rompiendo niveles previos a la crisis financiera global en el segmento investment grade frente a los Treasuries, mientras que el high yield ofreció rentabilidades absolutas y relativas sólidas tanto en Europa como en Estados Unidos. La rentabilidad del bono americano a 10 años siguió una tendencia descendente durante todo el semestre para cerrar en el área del 4,15% después de ver máximos en 4,50%. Por su parte, el Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,85% después de ver mínimos anuales en el semestre en 2,52%.

En divisas la divergencia de políticas monetarias, la percepción de independencia de la FED y el crecimiento mejor de lo esperado de la Eurozona daba solidez al euro frente al dólar, que se movió en un amplio rango lateral entre el 1,15 y el 1,18. Finalmente, el índice del dólar registró su peor año desde 2017, depreciándose un -9,4% y debilitándose frente a todas las demás monedas del G10.

En materias primas el petróleo volvía a zona de mínimos del año después de que los datos mostraran que la producción está creciendo más rápido que la demanda, con inventarios muy altos y expectativas de fin de conflictos geopolíticos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo se ha constituido recientemente 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. Fondo de reciente creación, sin histórico representativo.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondo de reciente creación, sin histórico representativo.

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 8,11%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del segundo semestre el compartimento ha mantenido una estrategia de modulación del riesgo a través de nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. El indicador se ha mantenido gran parte del tiempo en zona de venta con alguna excepción al moverse en el rango bajo de la zona neutral.

Con tal de cumplir con los objetivos de gestión del riesgo nos hemos situado en niveles de exposición neta a renta variable bajos, siendo la exposición media a renta variable del segundo semestre del año del 22%.

El compartimento ha obtenido una rentabilidad del +3,02% en el segundo semestre del 2025. La filosofía de inversión se basa en la inversión en compañías socialmente responsables para luego ajustar el riesgo en función de nuestro indicador interno de sentimiento. 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 13,86%. 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. Fondo de reciente creación, sin histórico representativo. 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 464,74 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 0,00 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Los grandes impactos de política económica parecen haber quedado atrás y la atención se centra en cómo la economía global se ajusta a estos cambios. Aunque el nuevo régimen arancelario de Estados Unidos ha sido aceptado, su magnitud es significativa y actuará como una subida de impuestos equivalente a alrededor del 1,5% del PIB, afectando tanto a empresas como a hogares. Gran parte de este impacto aún no se ha reflejado plenamente y se espera que lastre el gasto en Estados Unidos hasta finales de 2025 y comienzos de 2026, además de reducir la demanda de exportaciones de sus principales socios comerciales.

Los bancos centrales deberán equilibrar el riesgo de un crecimiento más débil y un mercado laboral en deterioro con una inflación que podría ser persistente. Esta tensión es especialmente relevante en Estados Unidos, donde la Reserva Federal ha reanudado los recortes de tipos, aunque la magnitud final dependerá de la evolución de la inflación y el empleo, con riesgos inclinados a la baja. Creemos que el ciclo de relajación del BCE ha terminado y, aunque esperamos que los tipos permanezcan sin cambios durante aproximadamente el próximo año, vemos los riesgos inclinados a favor de una subida (al menos en los próximos 18 meses.

Los avances en torno a la inteligencia artificial serán cruciales para la trayectoria de los mercados de renta variable en 2026. La concentración del grupo Mag 7 en la renta variable estadounidense implica que los mercados globales son muy sensibles a su rendimiento. Los avances en inteligencia artificial ya han provocado fuertes reacciones en 2025, por lo tanto, cualquier pérdida de impulso o indicios de que la burbuja estalle, podría revertir los efectos positivos sobre la riqueza que hemos observado, así como el aumento generalizado de la inversión en capital que ha impulsado el crecimiento.

Por último, en el mercado de divisas seguimos esperando debilidad del dólar, con los flujos de cobertura como un factor clave, apoyados además por el estrechamiento de los diferenciales de tipos de interés, las preocupaciones sobre la independencia de la Fed y la desaceleración de la economía de Estados Unidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2193658619 - Bonos CELLNEX TELECOM 1,875 2029-03-26	EUR	96	3,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		96	3,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		96	3,53	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	0	0,00	331	26,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	331	26,90
TOTAL RENTA FIJA		96	3,53	331	26,90
ES0158577017 - Participaciones CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	241	8,86	0	0,00
TOTAL IIC		241	8,86	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		337	12,38	331	26,90
DE000A3E5MH6 - Bonos VONOVIA SE (EX DEUTS) 0,625 2029-09-14	EUR	91	3,34	0	0,00
FR0013455813 - Obligaciones ENGIE SA 0,500 2030-07-24	EUR	88	3,25	0	0,00
FR0013456431 - Bonos PERNOD RICARD SA 0,500 2027-07-24	EUR	96	3,53	0	0,00
FR0013463668 - Bonos ESSILOR INTERNATIONA 0,375 2027-08-27	EUR	96	3,52	0	0,00
FR0013513538 - Bonos LEGRAND 0,750 2030-02-20	EUR	91	3,35	0	0,00
FR001400M2F4 - Bonos TELEPERFORMANCE 5,250 2028-08-22	EUR	106	3,88	0	0,00
US03027XBV10 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,650 2027-03-15	USD	42	1,55	42	3,41
US031162DB37 - Bonos AMGEN INC 1,650 2028-08-15	USD	40	1,46	39	3,19
US038222AL98 - Bonos APPLIED MATERIALS IN 3,300 2027-01-01	USD	80	2,95	0	0,00
XS1767931121 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,125 2028-02-08	EUR	98	3,60	99	8,04
US22822VAH42 - Bonos CROWN CASTLE INTL CO 3,650 2027-09-01	USD	46	1,70	46	3,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2421195848 - Bonos AROUNDTOWN SA 0,375 2027-04-15	EUR	96	3,52	0	0,00
XS2449330179 - Bonos NOVO NORDISK 1,125 2027-06-30	EUR	146	5,37	0	0,00
XS2597110027 - Bonos STELLANTIS NV 4,375 2029-12-14	EUR	104	3,80	0	0,00
XS2676883114 - Bonos EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	143	5,26	0	0,00
XS2723549361 - Bonos ST GOBAIN 3,875 2030-08-29	EUR	104	3,80	0	0,00
XS2822575648 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,165 2028-11-21	EUR	104	3,81	102	8,28
US46124HAC07 - Bonos INTUIT INC 1,350 2027-05-15	USD	77	2,84	0	0,00
BE6321076711 - Bonos LONZA GROUP AG 1,625 2027-04-21	EUR	99	3,62	0	0,00
US67066GAE44 - Bonos NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	0	0,00	46	3,77
US74340XCG43 - Bonos PROLOGIS INC 4,875 2028-06-15	USD	44	1,60	43	3,52
US896239AC42 - Bonos TRIMBLE 4,900 2028-06-15	USD	48	1,74	47	3,86
US92338CAB90 - Bonos VERALTO CORPO 5,500 2026-09-18	USD	0	0,00	47	3,85
US92343VGH15 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 2,100 2028-03-22	USD	80	2,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.919	70,42	512	41,64
FR0013444544 - Bonos DASSAULT SYSTEMES SA 0,125 2026-09-16	EUR	98	3,59	0	0,00
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,250 2026-05-28	EUR	98	3,61	0	0,00
XS2631416950 - Bonos ASML HOLDING NV 3,500 2025-12-06	EUR	0	0,00	100	8,17
US375558BF95 - Bonos QUALCOMM INC 3,650 2026-03-01	USD	47	1,71	46	3,78
US46124HAB24 - Bonos INTUIT INC 0,950 2025-07-15	USD	0	0,00	42	3,44
US67066GAE44 - Bonos NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	47	1,71	0	0,00
US92338CAB90 - Bonos VERALTO CORPO 5,500 2026-09-18	USD	47	1,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		337	12,36	189	15,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.256	82,79	701	57,04
TOTAL RENTA FIJA		2.256	82,79	701	57,04
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	4	0,33
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	2	0,17
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	4	0,33
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	0	0,00	6	0,47
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	0	0,00	5	0,37
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	4	0,35
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	0	0,00	4	0,34
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	0	0,00	4	0,32
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	0	0,00	8	0,62
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	40	3,29
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	40	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.256	82,79	741	60,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.594	95,17	1.072	87,23

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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