

**CINVEST,FI**  
Nº Registro CNMV: 5095

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

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

**Dirección**

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

**Correo Electrónico**

[atencionalcliente@creand.es](mailto:atencionalcliente@creand.es)

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

CINVEST / BISONTE CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/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. Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC) se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,32	0,45	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,18	0,45	0,31	1,40

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	199.608,30	199.608,30
Nº de Partícipes	18	18
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	2.158	10,8098
2024	2.720	10,4438
2023	2.577	10,2215
2022	5.447	8,7134

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74		0,74	1,22		1,22	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	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,50	1,91	1,75	1,43	-1,59	2,18	17,31	-19,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	10-10-2025	-2,64	03-04-2025	-3,74	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,05	15-10-2025	1,99	12-05-2025	5,88	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,70	5,61	5,73	11,03	7,29	5,71	5,81	22,20	
Ibex-35	15,96	11,92	12,06	23,00	14,53	12,99	13,78	19,38	
Letra Tesoro 1 año	2,61	0,05	5,18	0,16	0,23	0,20	0,29	0,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,63	8,63	8,91	9,23	9,51	9,58	11,48	14,62	

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

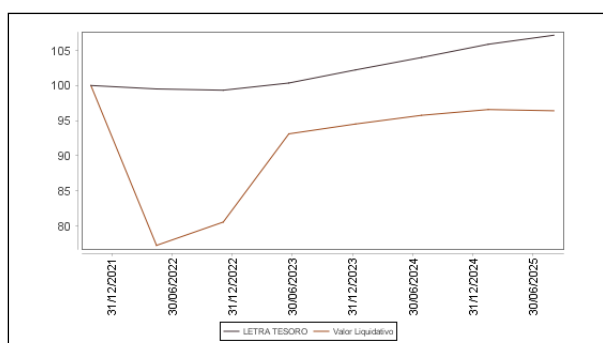
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,64	-0,22	0,28	0,28	0,29	1,68	2,67	3,82	1,61

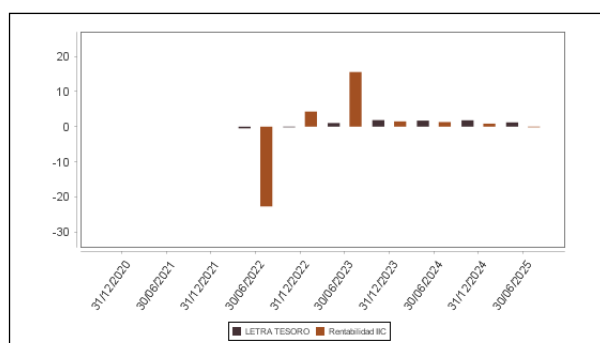
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.333	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
<b>Total fondos</b>	<b>3.796.147</b>	<b>8.063</b>	<b>11,53</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.663	77,06	1.742	83,71
* Cartera interior	707	32,76	756	36,33
* Cartera exterior	956	44,30	987	47,43
* 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)	498	23,08	332	15,95
(+/-) RESTO	-3	-0,14	6	0,29
TOTAL PATRIMONIO	2.158	100,00 %	2.081	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.081	1.797	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	15,04	68,83	259,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,62	-0,78	6,75	-1.067,74
(+) Rendimientos de gestión	4,49	-0,15	7,51	-5.254,12
+ Intereses	0,42	0,50	0,01	-197,50
+ Dividendos	0,18	0,88	0,41	-153,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,89	-1,48	7,11	-683,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,05	-0,02	-161,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,64	-0,76	-79,73
- Comisión de gestión	-0,74	-0,47	-0,47	-99,86
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,02	-123,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,06	-54,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,09	236,12
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,12	-40,73
(+) Ingresos	-0,01	0,01	0,00	-199,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,01	0,01	0,00	-199,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.158	2.081	2.158	

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

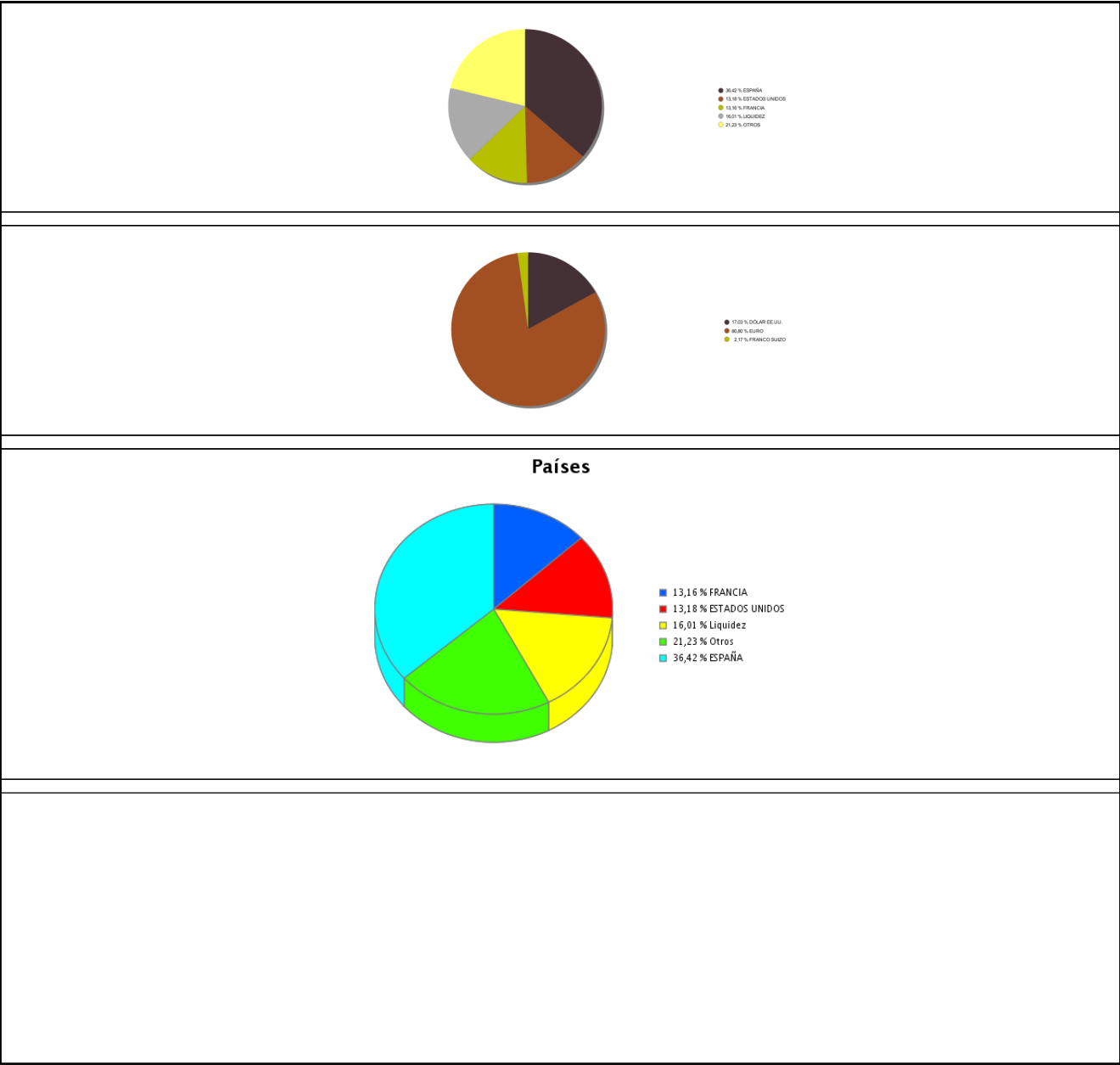
3. Inversiones financieras

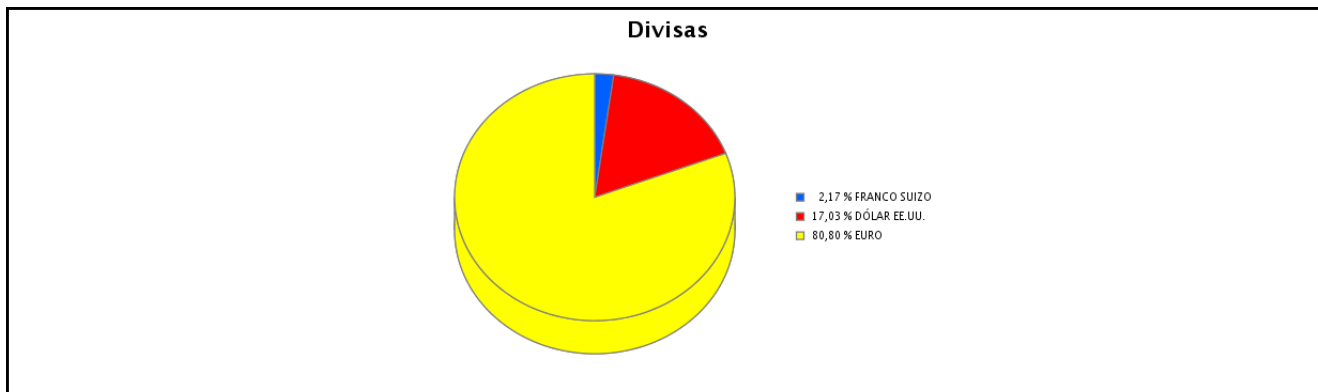
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	635	29,43	694	33,36
TOTAL RENTA FIJA	635	29,43	694	33,36
TOTAL RV COTIZADA	72	3,34	62	2,96
TOTAL RENTA VARIABLE	72	3,34	62	2,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	707	32,77	756	36,32
TOTAL RV COTIZADA	956	44,29	987	47,41
TOTAL RENTA VARIABLE	956	44,29	987	47,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	956	44,29	987	47,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.663	77,07	1.742	83,73

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

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





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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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



- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.157.254,91 euros que supone el 99,98% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 51.047,01 euros, suponiendo un 2,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 117,98 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el ejercicio 2025, los mercados financieros estuvieron marcados por un entorno de crecimiento moderado, normalización monetaria y elevada dispersión sectorial en renta variable. En este contexto, la cartera del Fondo mantuvo una exposición relevante a renta variable (47,67% del patrimonio), combinada con una posición elevada en activos monetarios (52,48%), lo que refleja un enfoque prudente y flexible en la asignación de activos a cierre de ejercicio.

La inversión efectiva se concentró mayoritariamente en compañías europeas (66,71% de la renta variable), con una exposición complementaria a Estados Unidos (25,91%), y una diversificación sectorial amplia, destacando Bienes de Consumo (35,47%), Sector Aeronáutico (11,10%) y Tecnología (9,20%). Esta composición es coherente con una gestión orientada a la selección de compañías líderes, con modelos de negocio consolidados y presencia global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Reducción táctica del riesgo en tecnología, mediante desinversiones parciales en valores de semiconductores y tecnología durante el periodo.

Rotación sectorial hacia consumo y automoción, materializada en la incorporación de valores como Ferrari y el refuerzo de exposición a bienes de consumo.

Gestión activa de posiciones en el sector aeronáutico, con venta y posterior recompra de Airbus, ajustando el nivel de exposición.

Mantenimiento de una elevada posición monetaria, que permite preservar liquidez y flexibilidad ante oportunidades de mercado.

Inversiones concretas realizadas:

Compras: Ferrari, Airbus (reentrada), derechos de Iberdrola.

Ventas: Intel, ASML, Roblox, Airbus (venta previa).

Ajustes vinculados a eventos corporativos (Iberdrola).

c) Índice de referencia. &#35;N/D

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 20,11% hasta 2.157.730,80 euros frente a 1.796.533,08 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 pasando de 19 a 18 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 3,5% frente a una rentabilidad de 2,18% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,12% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,68% 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 3,5% 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. La rentabilidad del Fondo en el ejercicio estuvo condicionada por un comportamiento heterogéneo entre sectores:

Aportaciones positivas relevantes:

Sector Electricidad, impulsado principalmente por Iberdrola, que presenta una plusvalía latente significativa (+62,40%).

Sector Aeronáutico, con resultados positivos en Airbus y Boeing, ambos con plusvalías latentes a cierre de ejercicio.

Parte del sector Tecnología, especialmente NVIDIA y TSMC, con rentabilidades positivas que compensaron otros valores del sector.

Aportaciones negativas:

Bienes de consumo y alimentación/bebidas, sectores con un peso elevado en cartera, afectados por caídas en varios valores (lujo y consumo discrecional). Algunos valores de tecnología y telecomunicaciones, con correcciones significativas.

El conjunto de la renta variable presenta a cierre de ejercicio una minusvalía latente agregada, reflejo del entorno de ajuste de valoraciones en determinados sectores, compensada parcialmente por la diversificación y la gestión activa. La combinación de:

- una exposición moderada a renta variable,
- una elevada posición monetaria, y
- una gestión activa de rotaciones sectoriales,

Permitió que el Fondo cerrase el ejercicio con una rentabilidad positiva del 3,57% desde 31/12/2024, manteniendo un perfil de riesgo contenido y una evolución estable frente a su benchmark.

- b) Operativa de préstamos de valores. N/A
- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 635.033,23 euros, un 29,43% sobre el patrimonio a fin de periodo.
- d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

- 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
- 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. N/A
- 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 445,84 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 431,25 euros.
- 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
- 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara al próximo ejercicio, y conforme a su política de inversión, el Fondo prevé:  
Mantener un enfoque activo y selectivo en renta variable, priorizando compañías de calidad y liderazgo sectorial. Ajustar dinámicamente la exposición sectorial y geográfica, en función de la evolución macroeconómica y de mercado. Conservar un nivel relevante de activos monetarios, que permita aprovechar oportunidades de inversión cuando las condiciones de mercado resulten más favorables.  
Continuar con una gestión prudente del riesgo, coherente con el perfil del Fondo y los intereses de los partícipes.

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	694	33,36
ES0L02601166 - REPO INVERSI 1,910 2026-01-02	EUR	635	29,43	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		635	29,43	694	33,36
TOTAL RENTA FIJA		635	29,43	694	33,36
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	2	0,08	2	0,07
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	19	0,89	17	0,80
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	28	1,31	22	1,06
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	16	0,74	12	0,60
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	7	0,32	9	0,43
TOTAL RV COTIZADA		72	3,34	62	2,96
TOTAL RENTA VARIABLE		72	3,34	62	2,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		707	32,77	756	36,32
IE000S9YS762 - Acciones LINDE GROUP	USD	18	0,84	20	0,96
DE000A0LD6E6 - Acciones GERRE SHEIMER	EUR	4	0,19	7	0,35
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	34	1,57	40	1,90
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	3	0,14	4	0,19
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	3	0,13	2	0,11
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	14	0,65	15	0,71
NL0000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	5	0,23	4	0,21
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	42	1,97	46	2,21
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	44	2,04	44	2,09
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	4	0,17	4	0,20
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	77	3,59	53	2,56
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	39	1,81	24	1,15
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	2	0,08	2	0,10
FR0000131757 - Acciones ERAMET	EUR	6	0,27	5	0,22
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS N.V.	EUR	9	0,42	10	0,50
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	40	1,84	35	1,70
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL NV	EUR	26	1,20	27	1,31
BE0003717312 - Acciones SOFINA SA	EUR	6	0,29	7	0,34
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	21	0,95	12	0,60
IT0004764699 - Acciones BRUNELLO CUCINELLI	EUR	10	0,46	10	0,50
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	11	0,51	10	0,47
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	28	1,29	23	1,09
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF	EUR	37	1,74	43	2,05
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	19	0,87	18	0,87
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	16	0,73	14	0,66
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	88	4,23
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	10	0,48	13	0,60
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	32	1,48	0	0,00
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	31	1,45	31	1,51
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	14	0,66	16	0,76
NL0015435975 - Acciones CAMPARI GROUP	EUR	28	1,28	29	1,37
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	30	1,41	30	1,46
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	20	0,91	19	0,90
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	10	0,49	14	0,67
US0420682058 - Acciones ARM	USD	9	0,43	14	0,66
US0970231058 - Acciones BOEING CO	USD	74	3,43	71	3,42
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	5	0,24	7	0,33
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	48	2,24	53	2,53
US37045V1008 - Acciones GENERAL MOTORS CO	USD	21	0,96	13	0,60
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	10	0,46
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	39	1,81	37	1,79
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	8	0,38	9	0,43
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	32	1,47	27	1,29
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	0	0,00	9	0,43
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	26	1,20	19	0,92
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		956	44,29	987	47,41
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		956	44,29	987	47,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		956	44,29	987	47,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.663	77,07	1.742	83,73

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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 / NOGAL CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de uno a 7

**Descripción general**

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/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. Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE). Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,96	1,27	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	1,03	0,29	2,89

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	309.188,75	208.061,20
Nº de Partícipes	153	110
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	4.239	13,7112
2024	9.861	11,2732
2023	1.055	11,1460
2022	644	9,4231

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,55	1,00	0,90	1,63	2,53	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	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	21,63	1,60	4,84	5,26	8,49	1,14	18,28	-0,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	21-11-2025	-5,91	04-04-2025	-3,52	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,70	04-12-2025	3,75	05-03-2025	2,79	25-02-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,28	13,79	11,54	20,15	14,58	12,26	11,28	16,84	
Ibex-35	15,96	11,92	12,06	23,00	14,53	12,99	13,78	19,38	
Letra Tesoro 1 año	2,61	0,05	5,18	0,16	0,23	0,20	0,29	0,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,68	8,68	8,78	9,11	9,13	9,33	9,83	11,91	

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

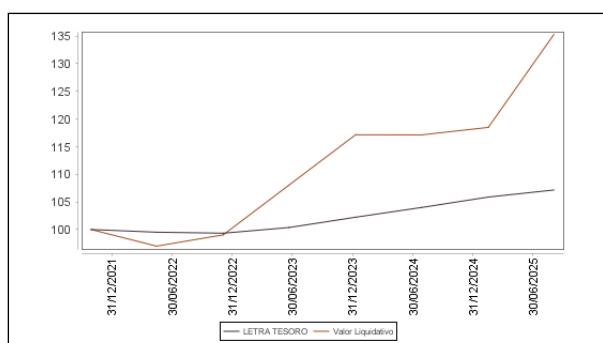
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	-0,43	0,27	0,26	0,27	5,42	1,40	1,03	

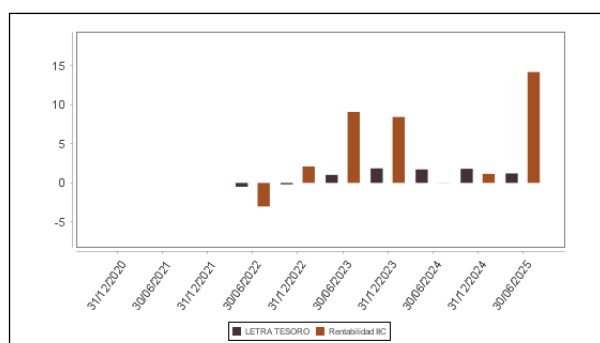
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.333	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
<b>Total fondos</b>	<b>3.796.147</b>	<b>8.063</b>	<b>11,53</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.296	101,34	2.687	100,34
* Cartera interior	0	0,00	59	2,20



Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.295	101,32	2.628	98,13
* 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)	-32	-0,75	22	0,82
(+/-) RESTO	-25	-0,59	-31	-1,16
TOTAL PATRIMONIO	4.239	100,00 %	2.678	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.678	1.578	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	38,84	34,79	49,87	-25,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,07	13,72	4,89	-156,66
(+) Rendimientos de gestión	7,30	15,89	5,45	-158,29
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-23,23
+ Dividendos	1,12	3,15	0,30	-188,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,19	12,73	5,15	-150,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	622,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-2,17	-0,56	-168,67
- Comisión de gestión	-1,00	-1,68	-0,34	-175,33
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,02	-133,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,04	-56,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,07	318,45
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,40	-0,09	-172,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	145,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	145,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.239	2.678	4.239	

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

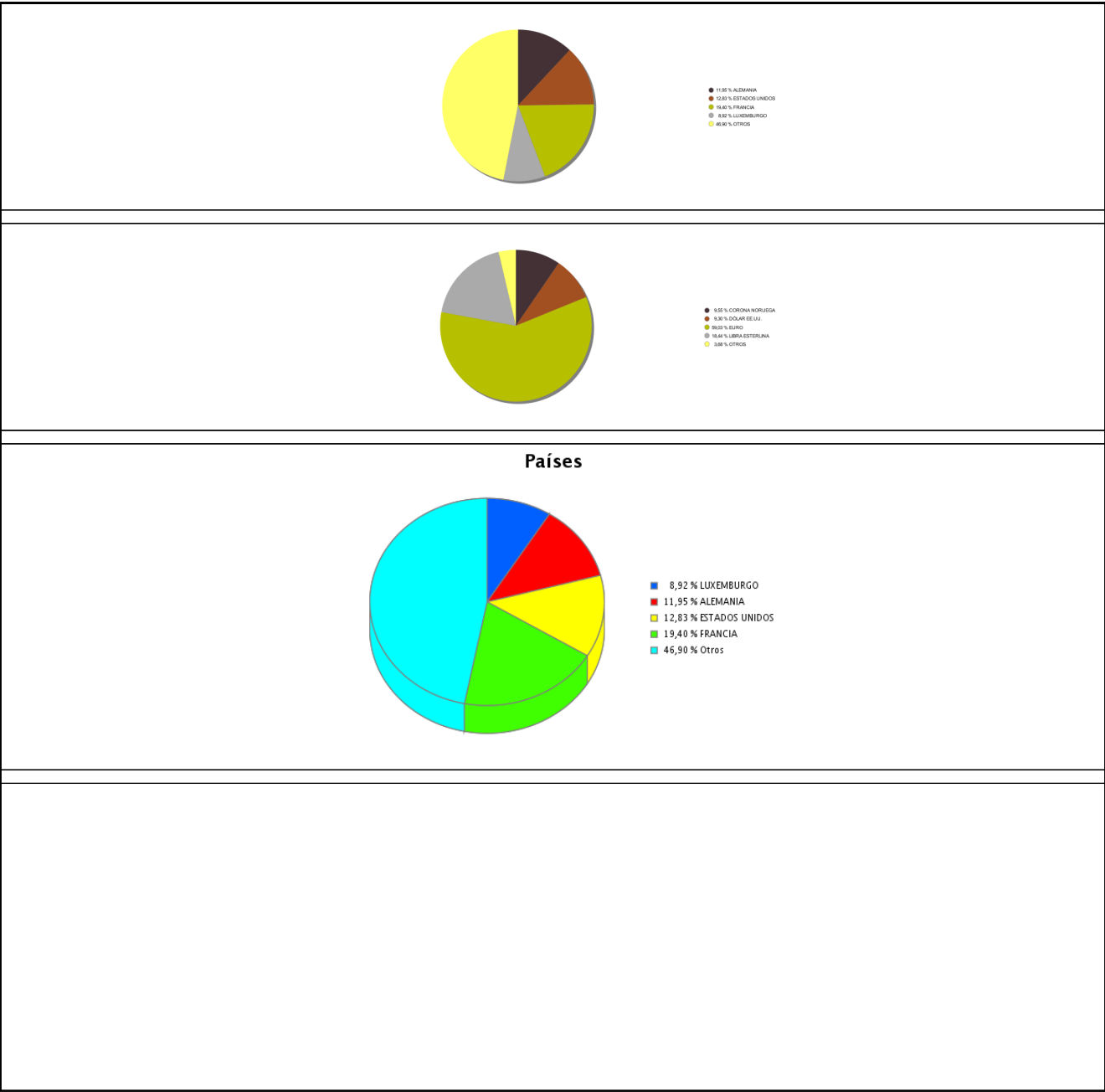
3. Inversiones financieras

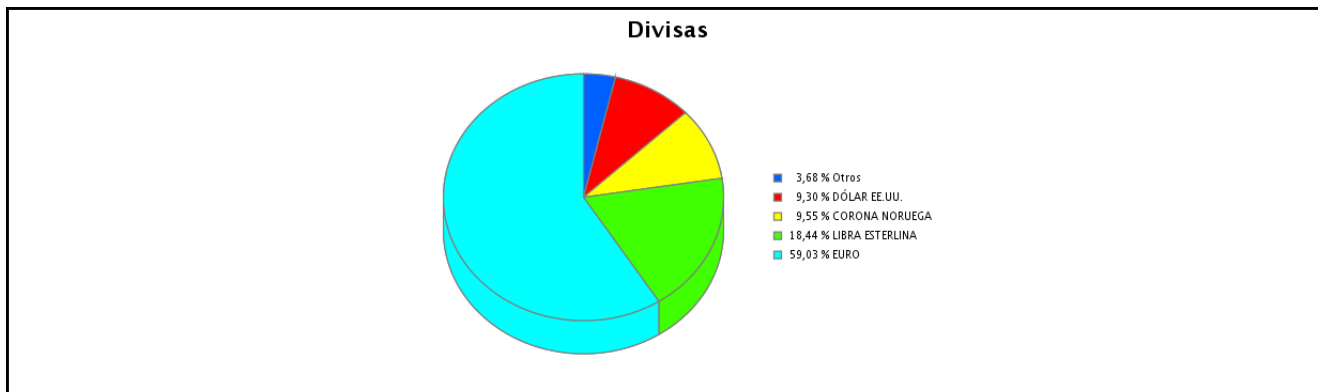
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,01	59	2,20
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,01	59	2,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,01	59	2,20
TOTAL RV COTIZADA	4.295	101,32	2.628	98,13
TOTAL RENTA VARIABLE	4.295	101,32	2.628	98,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.295	101,32	2.628	98,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.296	101,33	2.687	100,33

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

a.) Suspensiones y levantamientos de negociación. El compartimento Cinvest Nogal mantiene en su cartera acciones de URBAS GRUPO FINANCIERO. El 30 de abril la CNMV acordó suspender la negociación de las acciones. La GESTORA aplicando el principio de prudencia decide valorarlas a cero.

### 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 ejercicio 2025 ha estado marcado por una combinación de resiliencia macroeconómica, elevada incertidumbre geopolítica y una fuerte dispersión en el comportamiento de los activos financieros. A pesar del endurecimiento monetario acumulado en los últimos ejercicios, la economía global ha mostrado una capacidad de adaptación superior a la esperada, apoyada en un mercado laboral robusto, una progresiva normalización de la inflación y una mejora de las condiciones financieras hacia el final del periodo. En la zona euro, el crecimiento ha sido moderado pero positivo, con una expansión apoyada principalmente en la demanda interna y el sector servicios. La inflación ha continuado su proceso de desaceleración, acercándose gradualmente al objetivo del 2% del BCE, si bien con presiones persistentes en el componente de servicios. El Consejo de Gobierno del BCE ha optado por una estrategia prudente y dependiente de los datos, manteniendo los tipos de interés en niveles restrictivos pero estables, con el objetivo de consolidar la estabilidad de precios a medio plazo.

En este entorno, los mercados financieros han mostrado una elevada dispersión sectorial y geográfica. Mientras que determinadas compañías de crecimiento han cotizado a múltiplos exigentes, otras empresas con activos tangibles, flujos de caja recurrentes y ventajas competitivas claras han ofrecido oportunidades de inversión a precios atractivos.

Durante el 2025, la rentabilidad del compartimento CINVEST / NOGAL CAPITAL FI fue del 21,6% y 37,1% desde el inicio en octubre de 2021. En los mismos periodos, el índice de referencia MSCI Europe Net Total Return obtuvo una rentabilidad del 19,4% y 44,2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La estrategia de inversión del fondo se ha mantenido coherente con su filosofía de largo plazo, priorizando la inversión en negocios de calidad a precios razonables, con una elevada visibilidad de flujos de caja y balances sólidos.

Durante el ejercicio, el fondo ha mantenido una elevada exposición a renta variable, permaneciendo invertido en la mayor parte del tiempo, al considerar que las valoraciones de determinadas compañías ofrecían un binomio rentabilidad-riesgo atractivo.

La cartera presenta un sesgo claro hacia Value, frente a Growth, entendiendo que muchas compañías de crecimiento incorporan en precio expectativas demasiado optimistas. Asimismo, se ha combinado exposición a Large Caps con una selección cuidadosa de Small y Mid Caps, donde las ineficiencias de mercado son mayores.

Sectorialmente, destaca una mayor exposición a energía, materias primas, industria y automoción, sectores que consideramos infravalorados y con capacidad de generación de caja significativa. Geográficamente, la cartera mantiene un enfoque principalmente europeo, complementado con exposición selectiva a Estados Unidos y Canadá.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 21,63%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 19,39%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 168,74% hasta 4.239.339,68 euros frente a 1.577.516,12 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 75 pasando de 78 a 153 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 21,63% frente a una rentabilidad de 1,14% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,11% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 5,42% 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 21,63% 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. Durante 2025, las mayores compras netas se realizaron en Contango Ore (6,71 % del patrimonio), Tullow Oil (6,43 %), Bumble (6,16 %), Renault (5,07 %) y Diversified Energy (4,58 %). En paralelo, se llevaron a cabo ventas relevantes con el objetivo de materializar valor o ajustar el peso relativo de determinadas posiciones. Las mayores ventas netas correspondieron a Thyssenkrupp (3,25 % del patrimonio), ArcelorMittal (1,99 %), Fresnillo (1,52 %), RTL Group (1,16 %) y Eutelsat Communications (1,10 %).

En términos de contribución a la rentabilidad, los principales aciertos del año fueron Thyssenkrupp (+4,2 %), BW Offshore (+3,2 %), Atalaya Mining (+3,0 %), Eutelsat Communications (+1,9 %) y Schaeffler (+1,7 %).

Por el contrario, las mayores detracciones de rentabilidad provinieron de Tullow Oil (-4,8 %), Bumble (-2,0 %), Urbas Grupo Financiero (-1,6 %), Cheniere Energy (-1,0 %) y Dynagas LNG Partners (-0,9 %). El fondo ha invertido de manera consistente en empresas expuestas a riesgos de corto plazo, bajo la premisa de que dichos riesgos son, en muchos casos, transitorios. La cartera está compuesta por negocios con ventajas competitivas difícilmente replicables, activos estratégicos y contratos a largo plazo, lo que proporciona una elevada visibilidad de resultados.

Sectores como la energía, la minería y la automoción han mostrado una elevada volatilidad, pero también señales claras de recuperación estructural. En particular, el gas natural y determinadas materias primas críticas desempeñan un papel fundamental en la transición energética y la seguridad energética global.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 15,28%, frente a una volatilidad de 13,74% 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 499,26 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 345,98 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara a los próximos ejercicios, se espera que la economía global continúe creciendo a un ritmo moderado, con episodios de volatilidad asociados a factores geopolíticos, fiscales y monetarios. No obstante, consideramos que este entorno seguirá generando oportunidades de inversión para gestores activos con un enfoque disciplinado.

El fondo continuará ejecutando su política de inversión, manteniendo una elevada exposición a renta variable y priorizando aquellas compañías que ofrezcan una mayor potencial de revalorización a largo plazo, siempre bajo criterios estrictos de margen de seguridad y análisis fundamental.

La gestión seguirá guiándose por los principios de paciencia, disciplina y humildad, con el objetivo de proteger el capital en escenarios adversos y capturar valor en entornos de normalización económica.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182280018 - Acciones/GRUPO URBAS	EUR	0	0,01	59	2,20
TOTAL RV COTIZADA		0	0,01	59	2,20
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,01	59	2,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,01	59	2,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG0702P1086 - Acciones BW ENERGY LTD	NOK	4	0,08	3	0,10
BMG1738J1247 - Acciones BW OFFSHORE LTD	NOK	321	7,57	177	6,61
BMG2415A1137 - Acciones COOL COMPANY	NOK	0	0,00	79	2,95
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	109	2,56	115	4,30
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	176	4,15	109	4,08
GB00BQHP5P93 - Acciones DIVERSIFIED ENERGY	GBP	0	0,00	205	7,65
IE00B1VW4493 - Acciones ORIGIN ENTERPRISES PUBLIC LTD	EUR	108	2,56	61	2,28
DE000A1A6V48 - Acciones KPS CONSULTING	EUR	0	0,00	52	1,94
DE000SHA0019 - Acciones SCHAEFFLER GROUP	EUR	0	0,00	90	3,36
DE000SHA0100 - Acciones SCHAEFFLER GROUP	EUR	90	2,13	0	0,00
FR0000053027 - Acciones AKWEL AUTOMOTIVE	EUR	133	3,13	79	2,95
FR0000063935 - Acciones BONDUELLE SCA	EUR	114	2,69	93	3,47
FR0000074759 - Acciones FLEURY MICHON	EUR	85	2,00	76	2,86
FR0000120966 - Acciones SOCIETE BIC SA	EUR	121	2,85	42	1,56
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	276	6,52	104	3,89
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	164	3,88	169	6,32
IT0003097257 - Acciones BIESSE	EUR	99	2,34	51	1,90
IT0003127930 - Acciones CALTAGIRONE SPA	EUR	101	2,39	48	1,78
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	104	2,45	50	1,88
DE0007446007 - Acciones TAKKT AG	EUR	78	1,83	0	0,00
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	93	2,19	132	4,91
CH0008967926 - Acciones ADVAL TECH	CHF	84	1,97	56	2,08
FR0010221234 - Acciones EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	129	3,04	74	2,77
FR0013252186 - Acciones PLASTIVALOIRE	EUR	153	3,60	57	2,14
NL0015001KT6 - Acciones BREMBO	EUR	99	2,33	85	3,18
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	97	2,30	71	2,64
CY0106002112 - Acciones ATALAYA MINING	GBP	196	4,62	126	4,69
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	0	0,00	92	3,45
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	101	2,39	68	2,52
US12047B1052 - Acciones BUMBLE	USD	177	4,16	0	0,00
US16411R2085 - Acciones CHENIERE	USD	176	4,14	143	5,33
US21077F1003 - Acciones CONTANGO ORE	USD	296	6,99	0	0,00
US25520W1071 - Acciones DIVERSIFIED ENERGY	GBP	320	7,56	0	0,00
LU2592315662 - Acciones D'AMICO INTL SHIPPING	EUR	117	2,76	78	2,93
CA80412L8832 - Acciones SATURN OIL & GAS INC	CAD	175	4,13	44	1,64
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.295	101,32	2.628	98,13
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.295	101,32	2.628	98,13
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.295	101,32	2.628	98,13
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.296	101,33	2.687	100,33

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/ AZERO GLOBAL

Fecha de registro: 12/11/2021

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

### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

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

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

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR



## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,03	0,54	1,56	2,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,16	0,35	0,26	0,28

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	139.404,69	143.238,03
Nº de Partícipes	51	74
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.402	10,0555
2024	1.405	8,8438
2023	1.835	9,0444
2022	1.693	10,5312

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	
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	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,70	-2,51	8,27	-4,28	12,54	-2,22	-14,12	6,47	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,20	02-12-2025	-9,75	09-04-2025	-4,62	04-06-2024
Rentabilidad máxima (%)	2,56	31-12-2025	6,20	03-04-2025	10,44	05-08-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,84	16,96	15,37	31,42	27,95	24,60	15,91	16,85	
Ibex-35	15,96	11,92	12,06	23,00	14,53	12,99	13,78	19,38	
Letra Tesoro 1 año	2,61	0,05	5,18	0,16	0,23	0,20	0,29	0,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,24	11,24	11,36	11,68	11,42	11,66	10,51	7,92	

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

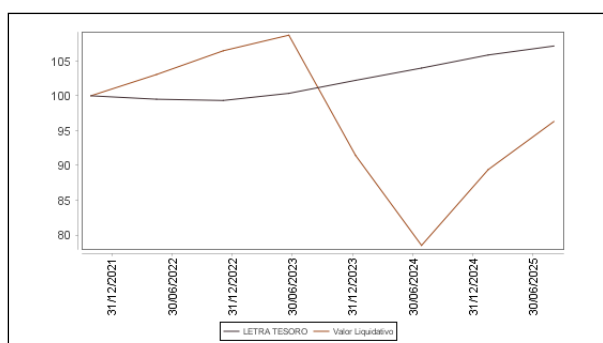
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,11	0,21	0,28	0,26	0,76	0,82	0,70	

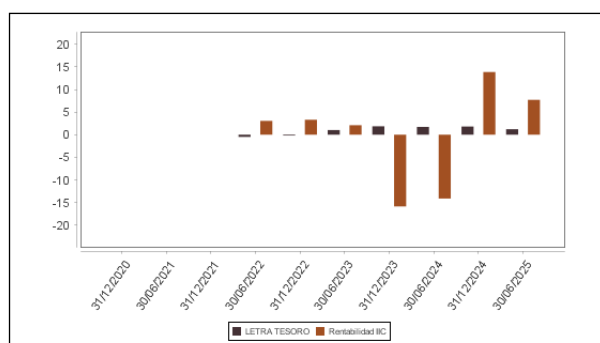
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.333	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	994	70,90	1.131	82,86
* Cartera interior	0	0,00	99	7,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	986	70,33	1.019	74,65
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	8	0,57	13	0,95
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	274	19,54	38	2,78
(+/-) RESTO	134	9,56	196	14,36
TOTAL PATRIMONIO	1.402	100,00 %	1.365	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.365	14.046	1.402	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,78	-10,12	94,80	-1.113,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,41	7,42	9,29	-78,01
(+) Rendimientos de gestión	5,95	8,05	10,35	-74,81
+ Intereses	0,09	0,16	0,02	-189,83
+ Dividendos	0,39	0,52	0,56	-95,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	21,54	-4,23	9,80	-426,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-16,01	14,65	0,00	-200,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	-3,05	-0,03	-199,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,63	-1,06	-38,11
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,65	12,09
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-98,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,10	-0,08	-122,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,11	-0,13	-91,15
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,09	-0,17	-22,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-198,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-198,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.402	1.365	1.511	

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

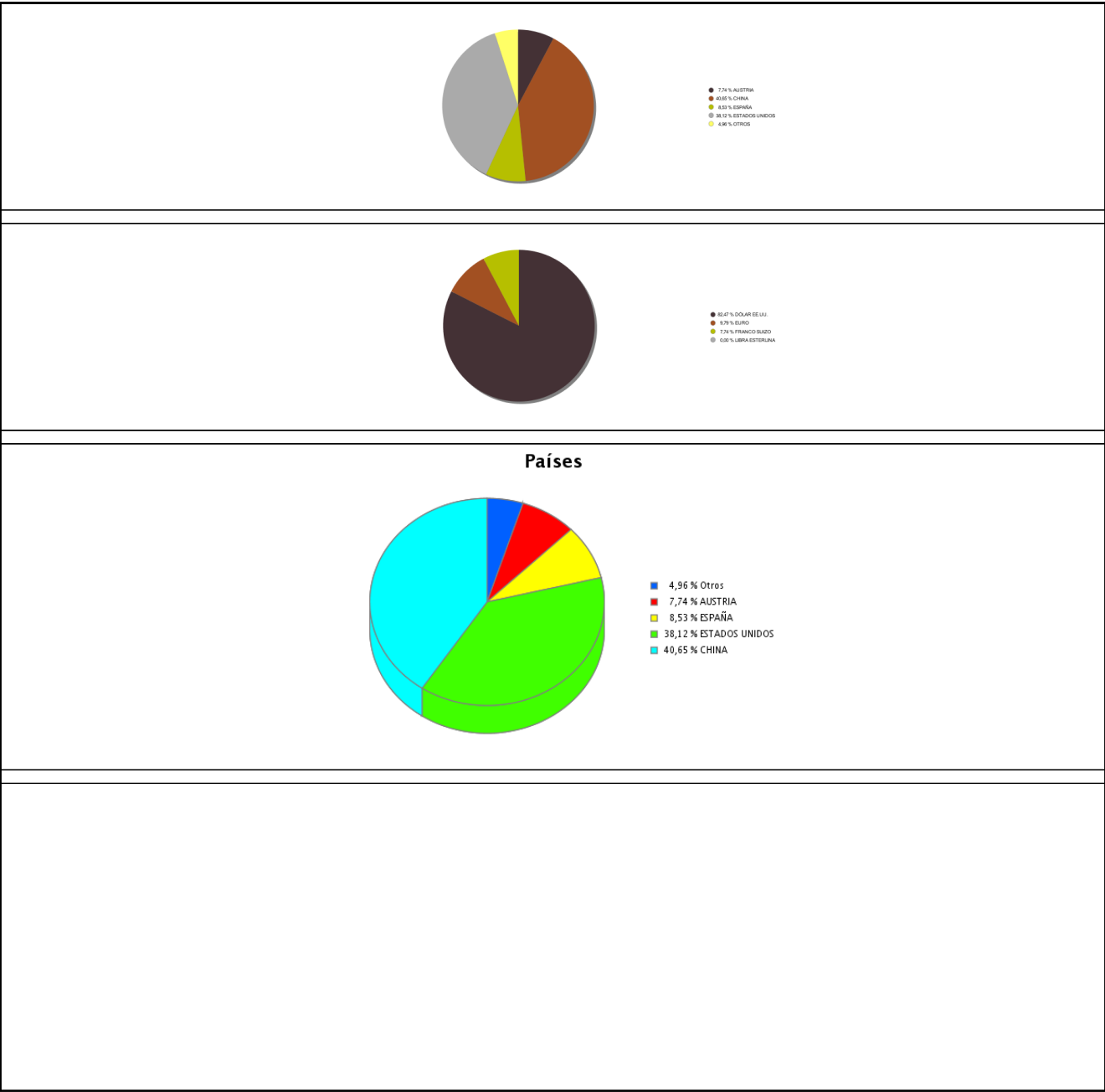
3. Inversiones financieras

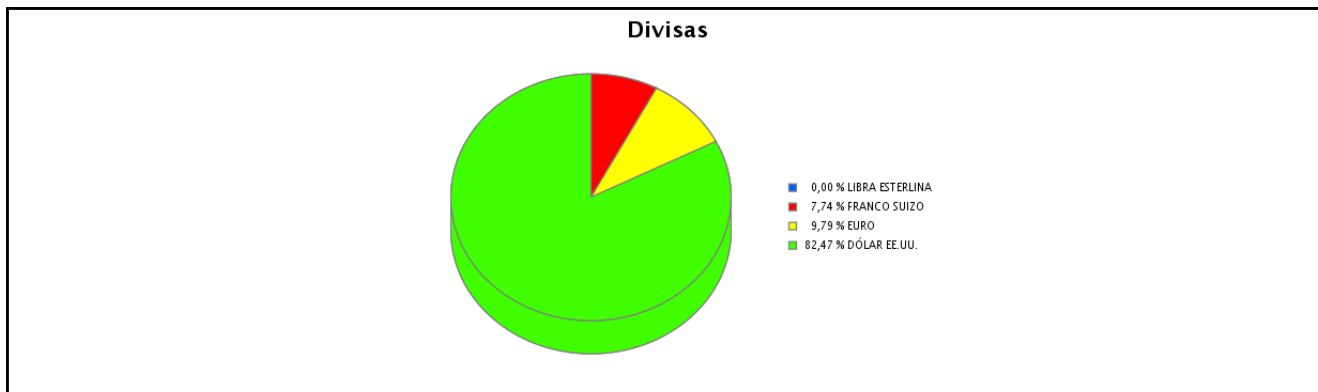
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	7,25
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	99	7,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	99	7,25
TOTAL RV COTIZADA	967	68,95	1.015	74,39
TOTAL RENTA VARIABLE	967	68,95	1.015	74,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	967	68,95	1.015	74,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	967	68,95	1.114	81,63

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
NVIDIA CORP (NDVA US)	Compra Opcion NVIDIA CORP (NDVA US) 100 Fisica	210	Inversión
Total subyacente renta variable		210	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		210	
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 2	690	Inversión
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	322	Inversión
VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX	Compra Futuro VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX 10	127	Inversión
Total subyacente renta variable		1139	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 2500	0	Inversión
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	0	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1139	

### 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

	SI	NO
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 500.579,54 euros que supone el 35,71% sobre el patrimonio de la IIC.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El 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 hecho algunos movimientos en bolsa para ajustar lo que tenemos en empresas y posicionarnos en valores de menor capitalización de cara a un entorno que tiene más tolerancia al riesgo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 13,7%, 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 disminuyó en un 0,20% hasta 1.401.777,41 euros frente a 1.404.616,93 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 12 pasando de 63 a 51 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 13,7% frente a una rentabilidad de -2,22% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,87% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,76% 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 13,7% 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. Estos cambios han servido para que el fondo no se quede parado y esté mejor adaptado a los cambios. Al ajustar estas acciones, el fondo se queda en una posición más cómoda, lo que ayuda a que todo vaya por buen camino y a rotar hacia activos con más posibilidad de revalorización.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene dos activos en suspensión de pagos, SDERBANK PJSC Y GLOBAL CORD BLOOD CORP

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 23,84%, 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 325,48 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 412,16 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. 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	%
ES0505699266 - Pagarés LINKFACTOR TRADE REC 3,500 2025-09-05	EUR	0	0,00	99	7,25
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	99	7,25
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	99	7,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	99	7,25
KYG2545C1042 - Acciones CRSCENT BIOPHARMA	USD	13	0,95	0	0,00
KYG5500B1288 - Acciones LINKAGE CC	USD	15	1,08	19	1,42
KYG6781A1022 - Acciones ORIENTAL RISE HOLDINGS	USD	0	0,00	39	2,87
KYG6781A1105 - Acciones ORIENTAL RISE HOLDINGS	USD	9	0,66	0	0,00
KYG9442G1385 - Acciones UNIVERSE PHARMACEUTICALS INC	USD	16	1,15	0	0,00
GRS805003001 - Acciones INTERLIFE GENERAL INSURANCE	EUR	1	0,05	1	0,04
AT0000KTM02 - Acciones PIERERMObILITY	CHF	80	5,68	90	6,61
US00109K1051 - Acciones ADVANCE FLOWER CAPITAL	USD	15	1,09	0	0,00
US0042251084 - Acciones ACADIA PHARMACEUTICALS INC	USD	86	6,13	69	5,08
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	109	7,76	168	12,31
US0567521085 - Acciones BAIDU	USD	0	0,00	51	3,73
US1140823089 - Acciones ERNEXATX	USD	14	0,98	0	0,00
US25820R1059 - Acciones DORCHESTER MINERALS LP	USD	43	3,05	0	0,00
US3444374058 - Acciones FONAR	USD	0	0,00	56	4,13
US39854F1012 - Acciones GRINDR	USD	54	3,82	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4234031049 - Acciones MOMO INC SPN ADR	USD	44	3,14	0	0,00
US44916Y1064 - Acciones HYPERLIQUID STRATEGIES	USD	4	0,31	0	0,00
US47215P1066 - Acciones JD.COM	USD	56	4,02	64	4,69
US5007541064 - Acciones KRAFT FOODS GROUP INC	USD	57	4,08	0	0,00
US53635D2027 - Acciones LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	57	4,20
US5494982029 - Acciones LUCID MOTORS	USD	33	2,34	0	0,00
US54975P2011 - Acciones LUFAX HOLDING	USD	46	3,25	73	5,37
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	37	2,62	0	0,00
US6443931000 - Acciones NEW FORTRESS ENERGY INC	USD	12	0,86	0	0,00
US67080N1019 - Acciones PANACEA.ECOR1CAP	USD	0	0,00	71	5,23
US72341E3045 - Acciones PINGAN	USD	86	6,11	65	4,79
US83548R4020 - Acciones SONNET BIO	USD	0	0,00	5	0,36
US9105711082 - Acciones U-G	USD	0	0,00	64	4,71
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	0	0,00	49	3,61
US9216591084 - Acciones VANDA PHARMACEUTICAL	USD	133	9,52	71	5,22
US98986M1036 - Acciones ZYNEXMED	USD	4	0,30	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>967</b>	<b>68,95</b>	<b>1.015</b>	<b>74,39</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>967</b>	<b>68,95</b>	<b>1.015</b>	<b>74,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>967</b>	<b>68,95</b>	<b>1.015</b>	<b>74,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>967</b>	<b>68,95</b>	<b>1.114</b>	<b>81,63</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): KYG393421030 - Acciones GLOBAL CORD BLOOD CORP	USD	8	0,58	13	0,93
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US80585Y3080 - Acciones SBERBANK PJSC	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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 / LONG RUN

Fecha de registro: 11/02/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos un 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE (con especial foco en España, resto de Europa y EE. UU), pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se invertirá

principalmente en compañías consolidadas, formando una cartera diversificada de empresas resistentes, difíciles de replicar por otros y que vayan a producir bienes y servicios que seguirán demandados por la sociedad en los próximos 10-20 años, con la intención de mantenerlas en el largo plazo. Se prevé que la cartera tenga escasa rotación.

La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Podrá haber concentración geográfica y sectorial.

Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

### Operativa en instrumentos derivados

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	0,04	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	0,73	0,20	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	697.027,67	671.140,06
Nº de Partícipes	45	44
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	9.692	13,9054
2024	7.448	13,0161
2023	5.282	11,9407
2022	3.484	10,1802

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	
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	6,83	3,25	3,24	1,26	-1,02	9,01	17,29		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	10-10-2025	-3,56	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,95	25-11-2025	2,75	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,34	7,20	6,73	16,10	8,68	7,68	8,83		
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)	5,68	5,68	5,89	6,15	6,13	5,85	6,97		

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

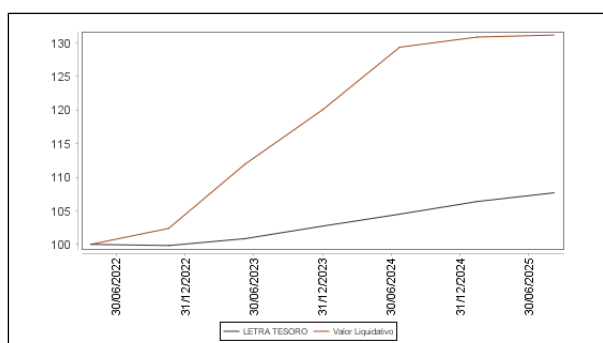
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,26	0,28	0,28	0,27	1,08	1,14	0,98	

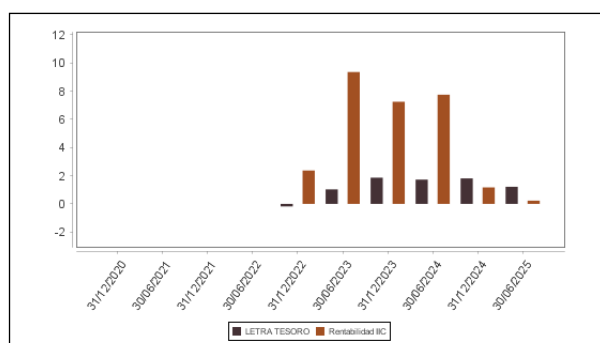
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.333	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
<b>Total fondos</b>	<b>3.796.147</b>	<b>8.063</b>	<b>11,53</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.345	86,10	8.631	98,57
* Cartera interior	2.300	23,73	3.287	37,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.044	62,36	5.344	61,03
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.321	13,63	74	0,85
(+/-) RESTO	27	0,28	51	0,58
TOTAL PATRIMONIO	9.692	100,00 %	8.756	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)	8.756	7.448	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,88	15,62	15,96	-90,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,35	0,59	1,56	83,21
(+) Rendimientos de gestión	7,02	1,28	1,74	-53,46
+ Intereses	0,11	0,19	0,00	-198,35
+ Dividendos	0,80	1,75	0,09	-194,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,12	-0,68	1,65	-457,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,02	0,00	-221,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,69	-0,18	-172,08
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,11	-176,48
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,01	-181,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,01	-123,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	149,49
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,13	-0,03	-176,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-198,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-198,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.692	8.756	9.692	

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

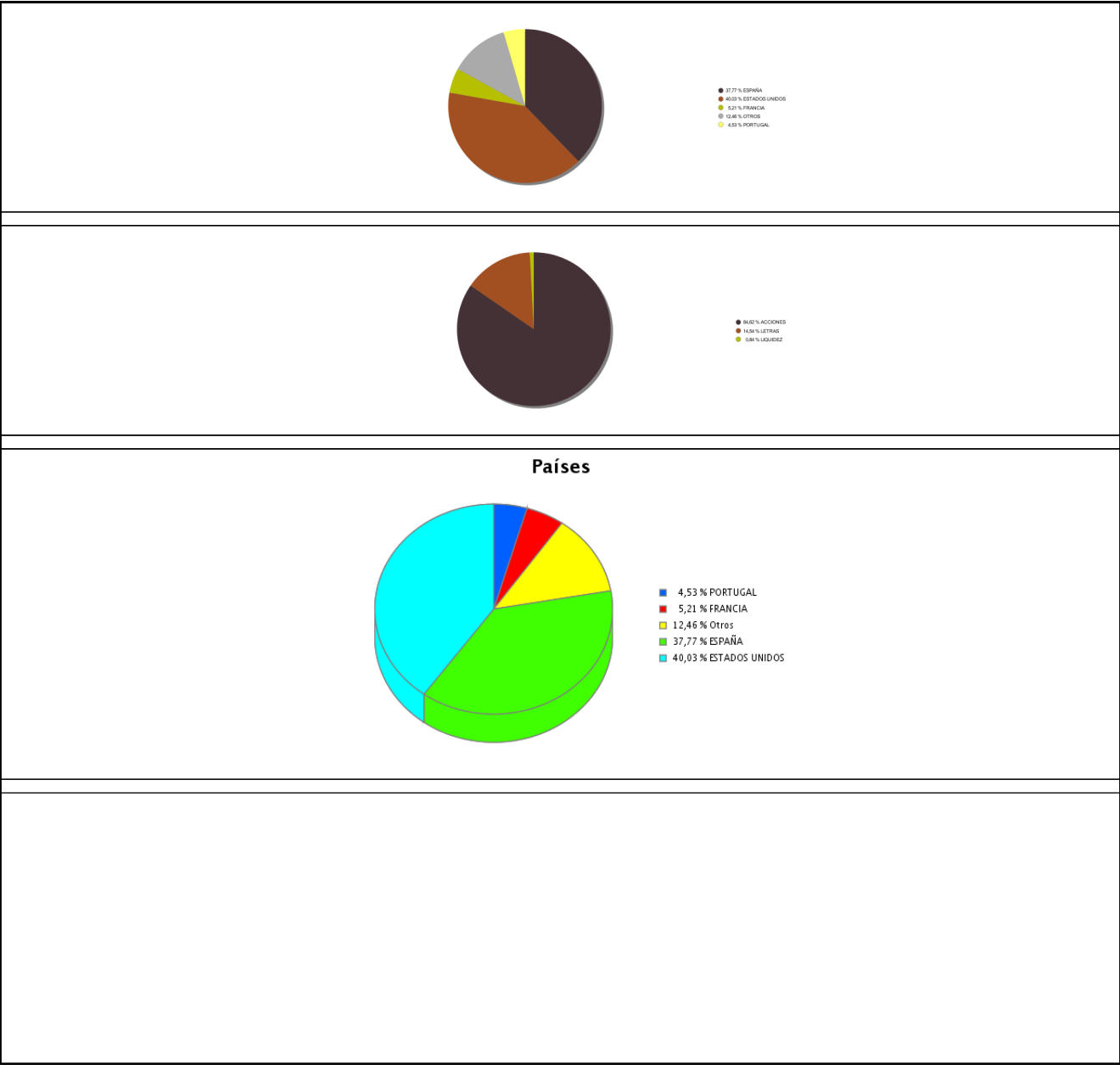
3. Inversiones financieras

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

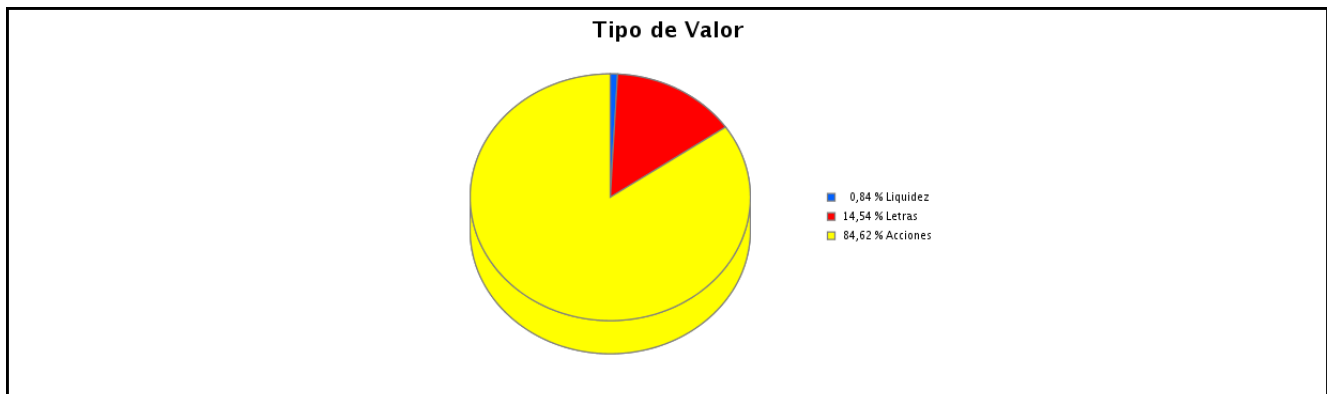
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.266	14,46
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.266	14,46
TOTAL RV COTIZADA	2.300	23,73	2.022	23,09
TOTAL RENTA VARIABLE	2.300	23,73	2.022	23,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.300	23,73	3.287	37,55
TOTAL RV COTIZADA	6.044	62,36	5.344	61,03
TOTAL RENTA VARIABLE	6.044	62,36	5.344	61,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.044	62,36	5.344	61,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.345	86,09	8.631	98,58

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

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







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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.968.388,13 euros que supone el 30,63% 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. Finalizamos el 2025 con una clara recuperación de la renta variable, después de la inestabilidad de comienzos de año provocada en gran parte por el anuncio de las medidas proteccionistas del Gobierno de EE.UU y la inestabilidad geopolítica. En este contexto, Cinvest Long Run finaliza el ejercicio con una revalorización del 6,8%, obtenida casi en su mayoría en la segunda parte del año (pues a cierre de Junio la revalorización era del 0,23%).

Esta subida ha sido sin embargo menor a la de los principales índices bursátiles comparables (Principalmente de EE.UU, Europa y España), que en general han registrado subidas superiores. El motivo de este menor desempeño se debe principalmente a i) la depreciación del USD frente al Euro, que perjudica el valor liquidativo de una cartera en la que prácticamente la mitad son compañías norteamericanas ii) una posición en liquidez del fondo considerable, de entre el 10% y el 20% a lo largo del ejercicio, y del 13,6% a cierre de año y iii) el peor desempeño bursátil de algunas de las compañías del fondo en comparación con el mercado, como Novo Nordisk, Remy Cointreau o Carl Zeiss Meditec.

Estamos muy tranquilos con una cartera formada por unas compañías sólidas, que de promedio cuentan con una longevidad superior a los 90 años. Nuestra posición holgada en liquidez nos permite afrontar el ejercicio 2026 con cierta tranquilidad. Desconocemos lo que van a hacer los mercados en el corto plazo. Observamos ciertas valoraciones excesivas en determinados activos más de moda? y sin embargo unas cotizaciones prudentes en sectores más tradicionales y en especial en pequeñas y medianas empresas, y es donde estamos ahora centrando nuestro foco.

La situación económica mundial parece razonablemente estable, aunque siempre con el riesgo de fondo de eventos geopolíticos inesperados y con el problema estructural del elevado endeudamiento público de numerosos países.

Desde su constitución (11/02/2022), el fondo acumula una rentabilidad del 39,05%, que equivale a una tasa anualizada del 8,85%, y que es la que consideramos relevante. Todos los ejercicios han cerrado en positivo hasta la fecha, aunque no podemos garantizar que todos los años sea así.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Seguimos siendo muy selectivos con compras muy puntuales que intentamos realizar cuando se producen correcciones en los mercados o en la cotización individual de las compañías en las que invertimos. Nuestra estrategia suele ser bastante contraria al mercado, en el sentido que solemos incrementar las compras en épocas de caídas, siendo más prudentes a invertir con mercados al alza como el actual.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 6,83%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -8,11%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 30,14% hasta 9.692.457,11 euros frente a 7.447.651,92 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 5 pasando de 40 a 45 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 6,83% frente a una rentabilidad de 9,01% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,1% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,08% 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 6,83% 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. Durante el segundo semestre del año hemos incrementado

nuestra posición en Texas Instruments, Otis Worldwide Corporation, Novo Nordisk, Viscofan, Procter & Gamble, Colgate Palmolive y Galp Energía. También hemos incorporado dos nuevas compañías al fondo; Zoetis y Deckers Outdoor Corporation.

En este segundo semestre no se ha vendido ninguna participación de ninguna compañía. Recordar que en la primera parte del año, sólo se vendieron dos empresas como consecuencias de sendas OPA que aportaron considerables plusvalías (Skechers y Grupo Catalana Occidente). Esto demuestra vez más la estrategia del fondo de comprar y mantener, minimizando lo máximo posible la rotación de la cartera. Dentro de las compañías que han tenido un mejor comportamiento bursátil en el segundo semestre del ejercicio destacamos ASML Holding, Johnson & Johnson, Inditex, Intel y Waters Corporation. Por otro lado, dentro de las que han tenido un peor comportamiento en su cotización han sido Carl Zeiss Meditec, Remy Cointreau y Meta Platforms.

- b) Operativa de préstamos de valores. N/A
- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. El compartimento no invierte directamente en derivados, pero si puede hacerlo indirectamente a través de IIC's.
- d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

- 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
- 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 10,34%, frente a una volatilidad de 20,47% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 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 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 2.039,56 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.459,01 euros.
- 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
- 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguimos siendo muy prudentes a la hora de hacer previsiones sobre lo que hará el mercado en el corto plazo. Consideramos que es muy difícil, por no decir imposible, acertar en este tipo de previsiones. A largo plazo si creemos con firmeza que su evolución será positiva. Nos sigue preocupando las valoraciones de algunos activos, y la etapa de optimismo por la que atravesamos. Seguimos manteniendo una considerable liquidez (13% aproximadamente) que utilizaríamos en caso de caídas para incrementar las compras, previsiblemente en compañías que tenemos ya en cartera. A día de hoy pensamos que la incorporación de nuevas empresas al portfolio sería en todo caso bastante limitada.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.266	14,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.266	14,46
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.266	14,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	203	2,10	188	2,14
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	181	1,86	170	1,94
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	355	3,67	288	3,29
ES0129743318 - Acciones ELECNOR	EUR	342	3,53	303	3,46
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	225	2,33	177	2,02
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	252	2,60	248	2,83
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	295	3,04	230	2,63
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	205	2,12	214	2,44
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	242	2,49	205	2,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.300</b>	<b>23,73</b>	<b>2.022</b>	<b>23,09</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.300</b>	<b>23,73</b>	<b>2.022</b>	<b>23,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.300</b>	<b>23,73</b>	<b>3.287</b>	<b>37,55</b>
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	249	2,57	210	2,40
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	250	2,58	184	2,11
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	230	2,37	184	2,10
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	128	1,32	142	1,62
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	235	2,42	232	2,65
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	229	2,36	158	1,80
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	53	0,55	63	0,72
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	174	1,79	134	1,53
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	120	1,24	171	1,95
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	217	2,24	160	1,83
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	177	1,83	158	1,81
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	296	3,06	167	1,91
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	145	1,50	138	1,57
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	263	2,71	198	2,26
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	207	2,14	209	2,39
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	143	1,47	133	1,52
US2435371073 - Acciones DECKERS	USD	100	1,03	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	191	1,97	213	2,43
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	112	1,16	90	1,03
US4278661081 - Acciones HERSEY CORP	USD	131	1,35	119	1,36
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	196	2,02	155	1,77
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	75	0,78	46	0,52
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	31	0,32	24	0,27
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	223	2,31	219	2,51
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	96	0,99	92	1,05
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	185	1,91	190	2,17
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	87	0,90	97	1,10
US6701002056 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	USD	214	2,21	246	2,81
US68902V1070 - Acciones OTIS	USD	197	2,03	185	2,11
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	132	1,37	150	1,71
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	194	2,00	184	2,10
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	147	1,51	148	1,69
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	72	0,74	78	0,89
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	149	1,54	141	1,61
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	218	2,25	220	2,51
US9418481035 - Acciones WATERS	USD	116	1,20	107	1,22
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	61	0,63	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.044</b>	<b>62,36</b>	<b>5.344</b>	<b>61,03</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.044</b>	<b>62,36</b>	<b>5.344</b>	<b>61,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.044</b>	<b>62,36</b>	<b>5.344</b>	<b>61,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.345</b>	<b>86,09</b>	<b>8.631</b>	<b>98,58</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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 / TERCIO CAPITAL

Fecha de registro: 25/03/2022

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

### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

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

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

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,65	1,23	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	2,16	2,05	2,72

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 A	169.090,79	186.660,31	159,00	166,00	EUR	0,00	0,00	999.999.999,00 Euros	NO
CLASE B	838.054,28	723.085,61	1.241,00	975,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	3.043	2.720	2.577	5.447
CLASE B	EUR	16.259	9.861	5.421	4.085

Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	17,9944	13,9019	12,1592	9,9890
CLASE B	EUR	19,4004	15,0804	13,2897	10,9721

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							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 A		1,00	1,48	2,48	0,50	2,61	3,11	mixta	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE B	al fondo	1,25	1,65	2,90	0,62	3,23	3,85	mixta	0,03	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	29,44	8,76	19,56	4,78	-5,00	14,33	21,73		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,93	10-10-2025	-6,78	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,06	10-11-2025	4,56	10-07-2025		

(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	17,77	13,23	17,71	24,11	13,73	13,03	17,06		
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)	10,55	10,55	11,01	11,19	11,53	11,56	13,85		

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

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

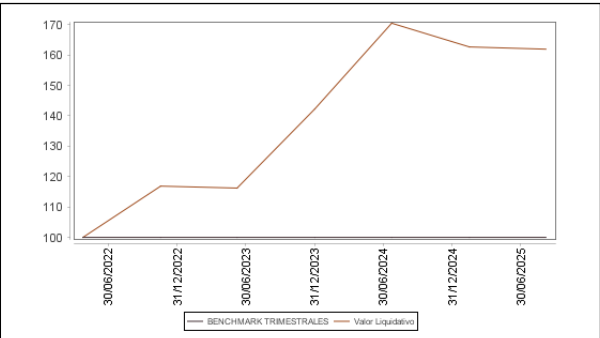


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,32	0,28	0,36	0,27	1,11	1,21	1,04	

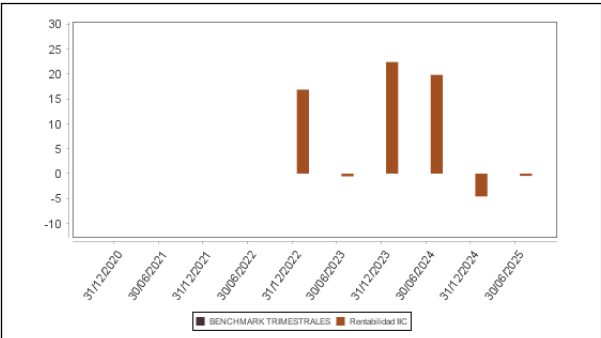
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	28,65	8,37	19,40	4,72	-5,06	13,47	21,12		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,94	10-10-2025	-6,78	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,06	10-11-2025	4,56	10-07-2025		

(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	17,80	13,37	17,71	24,11	13,73	13,02	17,07		
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)	10,53	10,53	11,01	11,21	11,58	11,60	14,06		

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

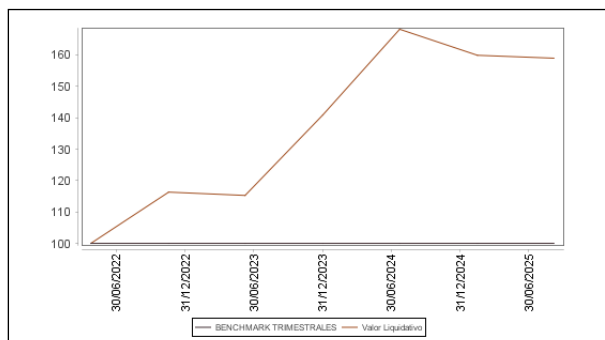
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,46	0,37	0,34	0,42	0,33	1,36	1,60	0,97	

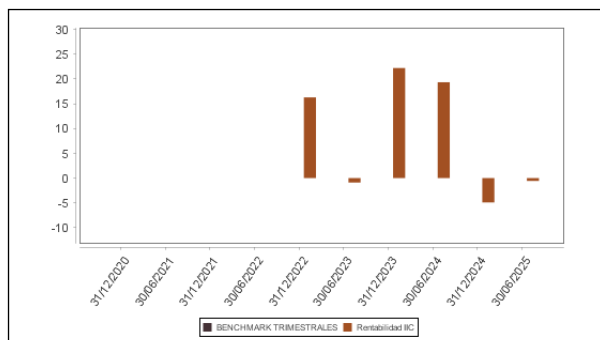
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.333	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	18.224	94,42	13.378	99,65
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	18.224	94,42	13.378	99,65
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.216	6,30	15	0,11
(+/-) RESTO	-139	-0,72	32	0,24
TOTAL PATRIMONIO	19.301	100,00 %	13.425	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.425	12.581	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,56	6,65	9,33	-39,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	24,76	-0,09	0,92	-584,94
(+) Rendimientos de gestión	27,69	0,64	1,02	54,28
+ Intereses	0,02	0,20	0,00	-199,04
+ Dividendos	1,83	0,36	0,06	-182,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,86	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	24,25	1,01	0,96	-90,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,67	-0,15	0,00	-200,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	-0,10	0,00	-197,08
± Otros rendimientos	-0,14	0,18	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-3,13	-0,73	-0,10	-183,78
- Comisión de gestión	-2,83	-0,59	-0,06	-187,71
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	0,00	-188,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,10	-0,01	-191,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	1,02
- Otros gastos repercutidos	-0,25	0,00	-0,02	829,34
(+) Ingresos	0,20	0,00	0,00	-199,83
+ 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	0,20	0,00	0,00	-199,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.301	13.425	19.301	

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

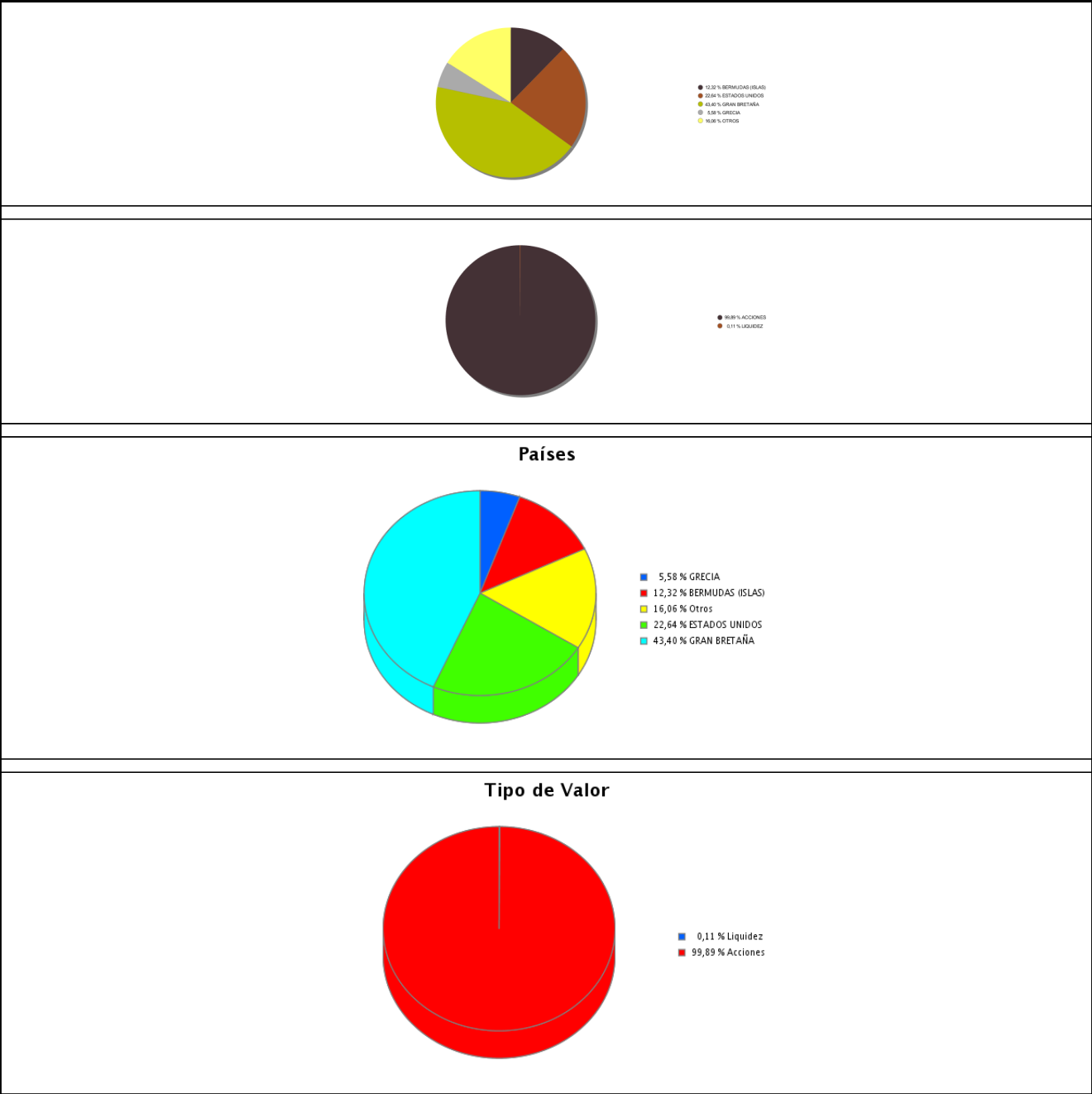
3. Inversiones financieras

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	18.224	94,42	13.378	99,65
TOTAL RENTA VARIABLE	18.224	94,42	13.378	99,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.224	94,42	13.378	99,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.224	94,42	13.378	99,65

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

i.) Otros hechos relevantes. Eliminación de la comisión de reembolso para todos los partícipes del compartimento CINVEST/TERCIO CAPITAL que traspasen al fondo TERCIO CAPITAL, FIL

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

No aplicable.

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

No aplicable.

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el segundo semestre de 2025, los

mercados de renta variable estuvieron marcados por un tono constructivo pero selectivo, con un S&P 500 que continuó demostrando resiliencia pese a un entorno macroeconómico todavía complejo. La atención de los inversores se centró principalmente en la evolución de la inflación y en el giro gradual de la política monetaria, con la expectativa de que los bancos centrales estuvieran más cerca del final del ciclo restrictivo que de nuevas subidas agresivas. Este contexto favoreció una rotación parcial dentro del mercado estadounidense: las grandes compañías de alta capitalización y elevada calidad siguieron actuando como ancla de estabilidad, mientras que sectores más cíclicos y valores de menor capitalización comenzaron a mostrar una mejora relativa a medida que aumentaba la visibilidad sobre el crecimiento económico. La narrativa en torno a la inteligencia artificial, la eficiencia operativa y la generación de caja siguió siendo un factor clave de diferenciación, aunque con una mayor dispersión de resultados y una valoración cada vez más exigente en algunos segmentos del mercado.

En Europa, el segundo semestre de 2025 presentó un panorama algo más heterogéneo. Las bolsas europeas se vieron condicionadas por un crecimiento económico más débil que el de Estados Unidos y por una mayor sensibilidad a factores geopolíticos y energéticos, aunque también se beneficiaron de valoraciones de partida más atractivas. El comportamiento relativo fue mejor en mercados con un mayor peso de sectores defensivos e industriales de calidad, así como en compañías exportadoras que se vieron favorecidas por la estabilización de la demanda global. Al mismo tiempo, el proceso de normalización monetaria en la eurozona aportó algo más de visibilidad a medio plazo, lo que permitió una recuperación gradual de la confianza inversora. En conjunto, el semestre reforzó la importancia de una gestión activa y disciplinada, enfocada en balances sólidos, generación sostenible de beneficios y una valoración razonable, en un entorno donde los retornos siguieron siendo positivos, pero claramente más dependientes de la selección de valores que del impulso general del mercado.

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

c) Índice de referencia. No aplicable.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 53,41% hasta 19.301.247,35 euros frente a 12.581.322,49 euros del periodo anterior. El número de participes aumentó en el periodo en 323 pasando de 1085 a 1408 participes. Desglosando por clases la clase A ha pasado a 3.042.691 y 159 participes desde 2.719.827 y 178 participes y la clase B ha pasado a 16.258.555 y 1249 desde 9.861.494 y 907 participes. Respecto a las rentabilidades en el año fueron 4,09 (clase A) y 4,32 (Clase B).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 33,39% es mayor 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. En el segundo semestre se incrementó la posición en empresas de infraestructura, en este caso de telecomunicaciones, con la entrada en GCI Liberty. Esta compañía es muy poco sensible al ciclo económico, al tener sus activos en Alaska y ser esenciales para la población, disfruta de unas barreras de entrada muy grandes lo que la convierte en el único jugado posible en la región y genera mucha caja con una estructura de capital más conservadora que sus comparables. Adicionalmente se decidió volver a invertir en Geo Group, acción que ya estuvo en cartera y salió con la revalorización que experimentó, pero que vuelve a entrar después de una fuerte corrección. La situación de la gestora de cárceles y centros de reclutamientos ha mejorado desde que salimos de la posición, se han vendido activos que han permitido bajar la deuda drásticamente y se han firmado nuevos contratos cuyos beneficios empezarán a aflorar en 2026. Aún con todo eso, el fondo vuelve a entrar en la compañía a una valoración parecida a la que tenía cuando se salió trimestres atrás. El fondo ha mantenido niveles de liquidez muy bajos por las claras oportunidades de inversión que se han visto en empresas de pequeña y mediana capitalización. Es previsible que este nivel de liquidez aumente en los próximos meses por la gran revalorización que están teniendo ciertas posiciones. La rentabilidad del fondo durante 2025 ha sido excepcional, batiendo todos los índices globales, a pesar de la apreciación del euro que ha perjudicado los resultados en las inversiones en moneda extranjera, que representan la inmensa mayoría del fondo. Un euro estable hubiera permitido terminar el año con una rentabilidad cercana al 40%.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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



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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la volatilidad del fondo ha sido de 17,77 para la clase A y 17,8 para la clase B.

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 3.446,88 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.209,21 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las perspectivas para el futuro son muy positivas a pesar de las altas valoraciones generalizadas de los índices. El spread de valoración entre empresas que forman parte de los índices y las que están fuera ha seguido incrementando. Creemos que los mercados podrían sufrir en algún momento una corrección, pero no tenemos la capacidad de prever cuando. Mientras tanto la cartera está formada por empresas que cotizan a múltiplos muy inferiores a los del mercado y cualquier corrección será bienvenida y nos permitirá seguir generando valor en los próximos años.

0

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG611881019 - Acciones LIBERTY GLOBAL	USD	806	4,17	0	0,00
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	966	5,01	1.067	7,95
BMG9460G1015 - Acciones VALARIS PLC	USD	699	3,62	583	4,34
CY0200352116 - Acciones FRONTLINE LTD	NOK	0	0,00	448	3,34
MHY235081079 - Acciones EURODRY LTD	USD	393	2,04	299	2,23
MHY622674098 - Acciones NAVIOS	USD	625	3,24	448	3,34
MHY641771016 - Acciones OKEANIS ECO TANKERS CORP	NOK	892	4,62	571	4,25
GB00BF4HYT85 - Acciones LION FINANCE GROUP	GBP	1.136	5,89	737	5,49
GB00BF4HYV08 - Acciones GEORGIA CAPITAL PLC	GBP	1.919	9,94	1.595	11,88
GB00BJDQQ870 - Acciones THE WOS GROUP PLC	GBP	930	4,82	637	4,75
GB00BNYDGZ21 - Acciones TORTILLA GROUP	GBP	680	3,52	607	4,52
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA	GBP	1.759	9,11	1.273	9,48
JE00BYVQYS01 - Acciones IWG PLC	GBP	840	4,35	628	4,68
GB00BYZN9041 - Acciones FUTURE PLC	GBP	747	3,87	585	4,36
GB00B11FD453 - Acciones THE MISSION	GBP	283	1,47	379	2,82
US2350501019 - Acciones DALLAS NEWS CORPORATION	USD	0	0,00	256	1,90
LU2356314745 - Acciones NOVEM	EUR	0	0,00	488	3,64
US2383371091 - Acciones DAVE AND BUSTERS	USD	721	3,74	562	4,19
US29882P1066 - Acciones WAX CENTER	USD	732	3,79	0	0,00
US36162J1060 - Acciones GEO GROUP, INC	USD	837	4,34	0	0,00
US36164V8000 - Acciones GCI LIBERTY, INC	USD	1.139	5,90	0	0,00
US69932A2042 - Acciones PARAMOUNT	USD	456	2,36	0	0,00
US9004502061 - Acciones TURTLE BEACH CORP	USD	700	3,62	552	4,11
US92556H2067 - Acciones VIACOMCBS	USD	0	0,00	389	2,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9344231041 - Acciones WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	0	0,00	1.275	9,49
US98422X1019 - Acciones XPONENCIAL FITNES INC	USD	964	5,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		18.224	94,42	13.378	99,65
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		18.224	94,42	13.378	99,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		18.224	94,42	13.378	99,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		18.224	94,42	13.378	99,65

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 / A&A INTERNATIONAL INVESTMENT

Fecha de registro: 24/06/2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

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

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

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	4,94	2,03	7,53	4,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,59	0,11	1,83

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	784.423,33	740.644,05
Nº de Partícipes	966	835
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.235	18,1465
2024	3.851	12,6175
2023	2.367	8,1739
2022	2.447	9,2145

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	2,28	2,96	1,35	3,47	4,82	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	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	43,82	43,65	-11,32	4,33	8,21	54,36	-11,29		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,44	12-11-2025	-8,56	10-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	7,93	24-11-2025	14,87	09-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,17	30,70	17,10	42,02	11,98	27,22	44,67		
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)	21,00	21,00	19,99	20,15	21,11	22,24	27,60		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,35	0,37	0,36	0,37	1,47	1,54	0,85	

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

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

[illegible]

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.798	19,66	1.518	14,34
* Cartera exterior	8.301	58,31	6.331	59,81
* 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)	2.926	20,55	1.390	13,13
(+/-) RESTO	210	1,48	1.347	12,73
TOTAL PATRIMONIO	14.235	100,00 %	10.585	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)	10.550	3.851	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,58	78,12	14,67	-176,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	25,36	10,28	1,45	-182,69
(+) Rendimientos de gestión	28,70	12,24	1,61	-183,81
+ Intereses	0,03	0,11	0,00	-197,06
+ Dividendos	0,96	1,30	0,09	-191,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-80,92	0,09	1,52	1.862,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	108,52	11,68	0,00	-200,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,51	0,04	0,00	-200,00
± Otros resultados	0,62	-0,98	0,00	-199,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-3,34	-1,96	-0,16	-189,67
- Comisión de gestión	-2,96	-1,59	-0,10	-192,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	0,00	-179,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,01	-121,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	130,19
- Otros gastos repercutidos	-0,32	-0,31	-0,03	-189,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-198,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-198,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	142.345.720	10.550	14.235	

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

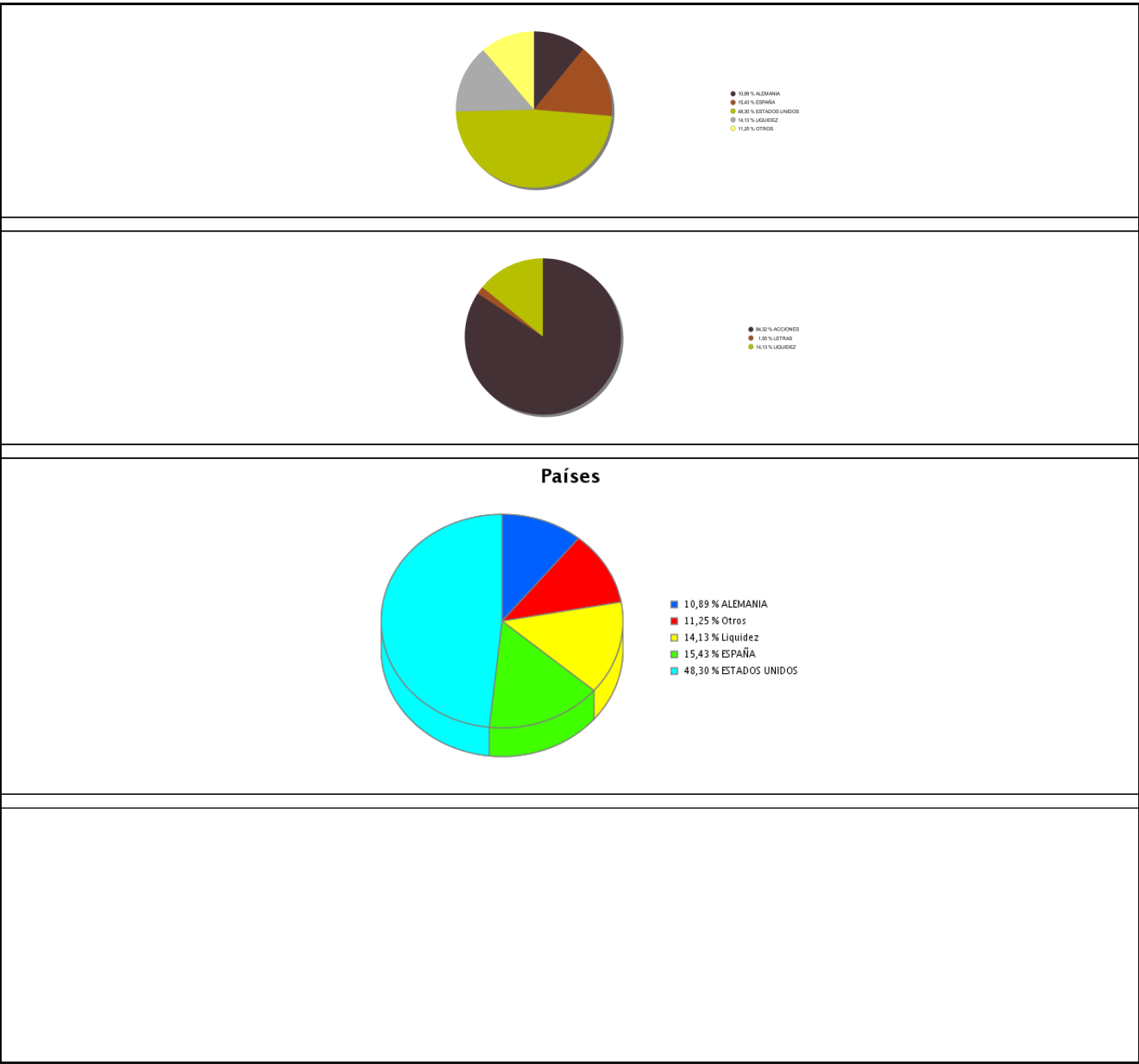
3. Inversiones financieras

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

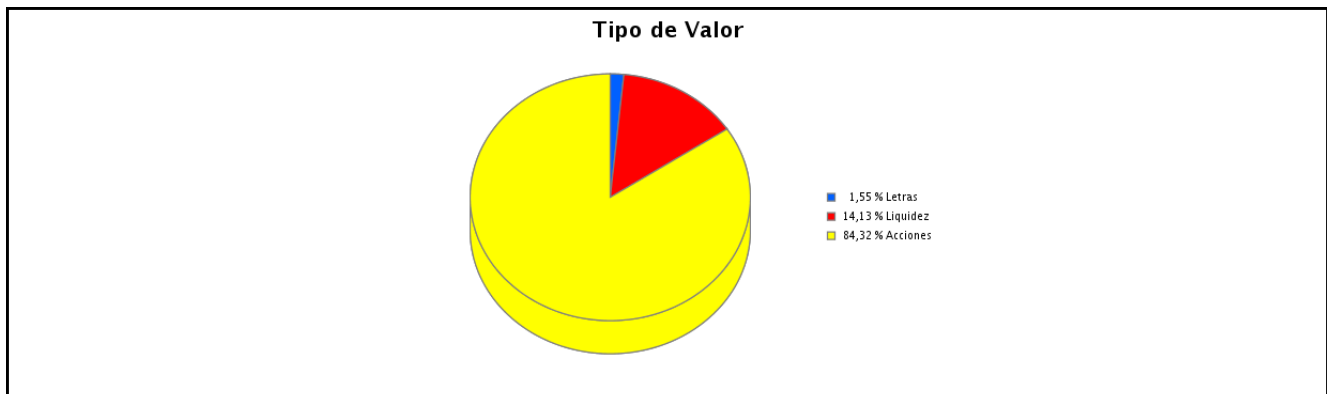
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	152	1,44
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	152	1,44
TOTAL RV COTIZADA	2.752	19,33	1.366	12,94
TOTAL RENTA VARIABLE	2.752	19,33	1.366	12,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.752	19,33	1.518	14,39
TOTAL RV COTIZADA	8.245	57,92	6.702	63,52
TOTAL RENTA VARIABLE	8.245	57,92	6.702	63,52
TOTAL IIC	0	0,00	229	2,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.245	57,92	6.931	65,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.997	77,25	8.449	80,08

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

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







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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VIRGIN GALACTIC HOLDINGS INC (SPCE US)	Compra Opcion VIRGIN GALACTIC HOLDINGS INC (SPCE U	894	Inversión
Total subyacente renta variable		894	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		894	
IBEX 35 INDICE	Venta Futuro IBEX 35 INDICE 10	9.023	Inversión
VIRGIN GALACTIC HOLDINGS INC (SPCE US)	Emisión Opcion VIRGIN GALACTIC HOLDINGS INC (SPCE	510	Inversión
Total subyacente renta variable		9533	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		9533	

### 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

- i.) Otros hechos relevantes. CINVEST/A&A INTERNATIONAL INVERSIONES supera el 120% del patrimonio del compartimento en el compromiso adquirido por las posiciones mantenidas en derivados el 02 de septiembre.
- i.) Otros hechos relevantes. El pasado 11 de junio de 2025, CINVEST/A&A INTERNATIONAL INVERSIONES supera el 120% del patrimonio del compartimento en el compromiso adquirido por las posiciones mantenidas en derivados.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 3.819.278,51 euros, suponiendo un 34,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 267.530,00 euros, suponiendo un 2,39% 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 periodo actual sigue siendo una etapa donde por un lado confluye un alto interés por el sector de la IA, y por otro lado, empresas de sectores defensivos con buenos datos de valoración. Consideramos que a pesar de tener los mercados financieros en EEUU con cierto grado de sobrevaloración, no hemos llegado todavía a un "techo de mercado" aunque si que consideramos que ciertas valoraciones y concentración de mercado en los "7 MAGNÍFICOS" puede traer al mercado a corto plazo una alternancia de altibajos donde se desarrolle un movimiento lateral con rango amplio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En general consideramos que la actual cartera tiene una alta diversificación de sectores y entradas en valores a buenos precios para mantener en los próximos meses. Si que dentro de valores específicos de EEUU vemos a PayPal con precios atractivos para incorporar a la cartera, así como en España Telefónica, siendo en ambos casos, valores sólidos que puede aportar un extra de rentabilidad a la cartera en los próximos meses.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 43,82%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 269,60% hasta 14.234.571,93 euros frente a 3.851.327,45 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 702 pasando de 269 a 971 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 43,82% frente a una rentabilidad de 54,36% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,44% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,47% 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 43,82% 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. A lo largo de este periodo, el sector tecnológico fue en el que más aumentamos la ponderación de cartera , dado el alto potencial que encontramos en ciertos valores que incorporamos a la cartera, así como incrementar posiciones en el sector de la comunicación que lo consideramos interesante desde el punto de vista más conservador que otros sectores. La operativa desarrollada con derivados nos ha permitido en un entorno de mercados complejo, suavizar el efecto de ciertas caídas en Bolsa, mientras seguimos incorporando a la cartera valores a buena valoración de los que esperamos un buen comportamiento en un corto y medio plazo. No tenemos activos de baja calidad crediticia, pues estamos priorizando en alta liquidez.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Esta sociedad tiene un activo en suspensión de pagos, WALGREENS BOOTS ALLIANCE UNLISTED

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 28,17%, 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 1.605,12 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 653,85 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Desde el punto de vista de nuestra perspectiva de mercado, consideramos que ciertos problemas y fluctuaciones fuertes del mercado no llegaran hasta el próximo ejercicio 2026, y el trmao final del 2025 se seguirá manteniendo una tendencia alternando rangos laterales con ligeros impulsos alcistas del mercado. Con algo más de potencial en Europa que EEUU en los principales índices.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	0	0,00	152	1,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	152	1,44
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	152	1,44
ES0114820113 - Acciones VOCENTO	EUR	252	1,77	0	0,00
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	514	3,61	497	4,71
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	405	2,84	440	4,17
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	0	0,00	429	4,07
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	467	3,28	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	649	4,56	0	0,00
ES0180850416 - Acciones TUBOS REUNIDOS, S.A. HOLDING	EUR	134	0,94	0	0,00
ES0183304080 - Acciones SQUIRREL MEDIA	EUR	333	2,34	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.752	19,33	1.366	12,94
TOTAL RENTA VARIABLE		2.752	19,33	1.366	12,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.752	19,33	1.518	14,39
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	316	2,22	189	1,79
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	266	1,87	164	1,56
NL0010545661 - Acciones CNH INDUSTRIAL NV	USD	529	3,72	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE (EX DEUTSCHE ANNING	EUR	402	2,82	0	0,00
DE000A3H2200 - Acciones NAGARRO SE	EUR	0	0,00	289	2,73
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	270	2,56
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	280	1,97	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	463	4,39
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	0	0,00	225	2,14
DE0006969603 - Acciones PUMA SE	EUR	0	0,00	411	3,90
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	118	0,83	102	0,96
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	402	2,82	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	435	3,05	0	0,00
US02376R1023 - Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	0	0,00	345	3,27
US1696561059 - Acciones CHICPLOTE MEXICAN GRILL INC	USD	314	2,21	266	2,52
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	250	1,76	0	0,00
US25400Q1058 - Acciones TMTGCORP	USD	519	3,65	546	5,17
US26603R1068 - Acciones DUOLINGO	USD	80	0,56	0	0,00
US3453708600 - Acciones FORD MOTOR COMPANY	USD	0	0,00	270	2,56
US45791E2063 - Acciones INSPIRATO	USD	358	2,52	292	2,77
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	301	2,85
US5006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD	USD	280	1,97	0	0,00
US5007541064 - Acciones KRAFT FOODS GROUP INC	USD	468	3,28	397	3,76
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	253	1,78	128	1,21
US6092071058 - Acciones MONDELEZ	USD	392	2,76	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	376	2,64	206	1,95
US6700024010 - Acciones NOVAVAX	USD	352	2,48	202	1,92
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	524	3,68	0	0,00
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	566	3,98	628	5,95
US8299331004 - Acciones SIRIUS XM HOLDINGS	USD	289	2,03	243	2,30
US83304A1060 - Acciones SNAP-ON INC	USD	0	0,00	225	2,13
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	299	2,10	0	0,00
US92556V1061 - Acciones VIATRIS	USD	0	0,00	214	2,03
US9314271084 - Acciones WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	0	0,00	152	1,44
US98421M1062 - Acciones XEROX CORP	USD	176	1,24	176	1,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		8.245	57,92	6.702	63,52
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		8.245	57,92	6.702	63,52
FR0011036268 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	229	2,17
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	229	2,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.245	57,92	6.931	65,70
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.997	77,25	8.449	80,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
US931CVR0133 - Acciones WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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/ AHORRIA

Fecha de registro: 20/01/2023

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,21	0,66	1,43	2,45

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	155.795,81	161.795,81
Nº de Partícipes	23	24
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.787	11,4715
2024	1.642	10,7216
2023	1.870	10,2313
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,07	0,42	0,70	0,33	1,03	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	6,99	1,73	-0,38	1,54	3,97	4,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	20-10-2025	-1,22	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	12-11-2025	0,80	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,70	2,84	3,19	5,03	3,35	3,30			
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)	1,51	1,51	1,58	1,59	1,62	1,66			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,27	0,23	0,22	0,23	0,87	0,97		

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

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



[illegible][illegible]

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

\*\*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	1.429	79,97	1.598	87,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	544	30,44	709	38,72
* Cartera exterior	885	49,52	889	48,55
* 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)	360	20,15	231	12,62
(+/-) RESTO	-2	-0,11	2	0,11
TOTAL PATRIMONIO	1.787	100,00 %	1.831	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)	1.831	1.642	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,76	5,44	77,78	1.249,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,30	5,39	7,61	-56,46
(+) Rendimientos de gestión	1,85	6,18	8,49	-60,72
+ Intereses	0,45	0,52	0,01	-197,27
+ Dividendos	0,86	0,85	0,46	-145,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,98	4,65	8,04	-25,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,44	0,16	0,00	-200,00
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,02	426,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,79	-0,88	-89,54
- Comisión de gestión	-0,42	-0,62	-0,53	-112,64
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-113,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,04	-0,07	-35,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,11	236,12
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,14	-33,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.787	1.831	1.787	

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

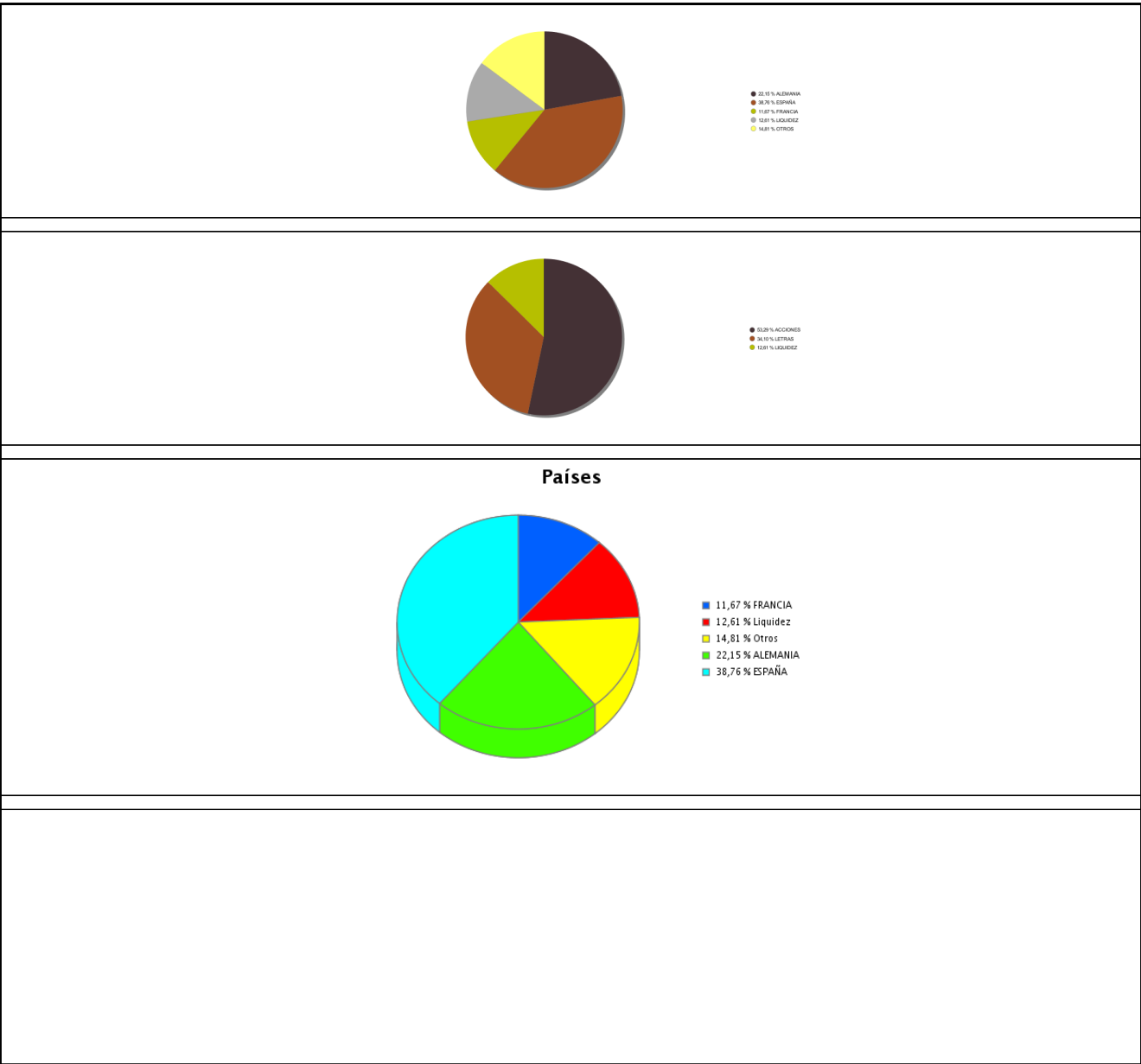
3. Inversiones financieras

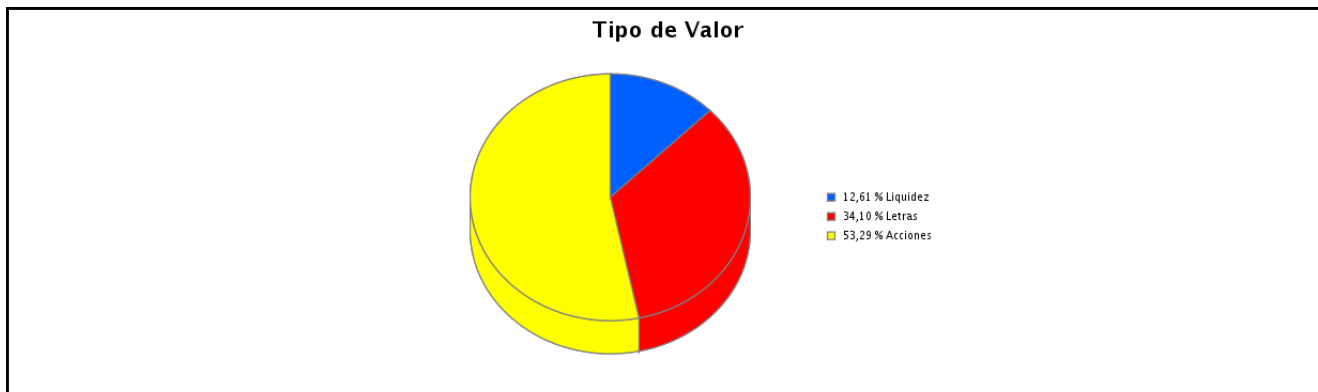
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	445	24,90	624	34,05
TOTAL RENTA FIJA	445	24,90	624	34,05
TOTAL RV COTIZADA	99	5,55	85	4,66
TOTAL RENTA VARIABLE	99	5,55	85	4,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	544	30,45	709	38,71
TOTAL RV COTIZADA	385	21,56	382	20,84
TOTAL RENTA VARIABLE	385	21,56	382	20,84
TOTAL IIC	500	27,96	508	27,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	885	49,53	889	48,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.429	79,97	1.598	87,27

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 428.146,51 euros que supone el 23,96% sobre el patrimonio de la IIC. |
| a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 549.580,95 euros que supone el 30,75% sobre el patrimonio de la IIC. |

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

No aplicable.
---------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El 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. Durante el periodo, el fondo ha mantenido una estrategia conservadora y estable, centrada en valores del mercado español con perfil defensivo y buen historial de dividendos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 6,99%, 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 8,82% hasta 1.787.206,13 euros frente a 1.642.326,51 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 23 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 6,99% frente a una rentabilidad de 4,79% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,91% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,85% 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 6,99% 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. En la distribución de las inversiones, se ha mantenido una exposición equilibrada a los grandes motores de la economía mundial. Por un lado, destaca la presencia en compañías tecnológicas de referencia, fundamentales por su capacidad de innovación y generación de ingresos. Por otro lado, se ha reforzado el peso en empresas de consumo premium y lujo, que aportan una gran resistencia gracias a la fortaleza de sus marcas. Complementando estas posiciones, la cartera incluye valores del sector salud y servicios esenciales, que garantizan un comportamiento más previsible ante posibles variaciones en el ciclo económico. Esta estructura busca reducir la volatilidad global del fondo, manteniendo siempre activos de la máxima calidad.

La evolución de la cartera durante el periodo ha sido positiva, apoyada principalmente en el buen tono del sector tecnológico y la estabilidad de las compañías de consumo discrecional. La estrategia de no concentrar excesivos riesgos en un solo activo ha permitido que el fondo se beneficie de las subidas generales del mercado de forma armonizada. A pesar de que ciertos sectores industriales han mostrado un ritmo más lento debido al contexto macroeconómico, la solidez de los valores seleccionados ha servido para proteger el valor liquidativo. En definitiva, la gestión ha cumplido con el propósito de ofrecer un crecimiento sostenido, basado en una diversificación inteligente y en la calidad de los negocios en cartera.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,7%, 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 242,20 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 226,85 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. 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	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	0	0,00	624	34,05
ES0L02601166 - REPO INVERSI 1,910 2026-01-02	EUR	445	24,90	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		445	24,90	624	34,05
TOTAL RENTA FIJA		445	24,90	624	34,05
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	99	5,55	85	4,66
TOTAL RV COTIZADA		99	5,55	85	4,66
TOTAL RENTA VARIABLE		99	5,55	85	4,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		544	30,45	709	38,71
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	28	1,56	26	1,42
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	38	2,15	35	1,89
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	162	9,04	153	8,33
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	44	2,48	40	2,20
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	56	3,13	69	3,78
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	19	1,06	18	0,99
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	38	2,15	41	2,23
TOTAL RV COTIZADA		385	21,56	382	20,84
TOTAL RENTA VARIABLE		385	21,56	382	20,84
LU0290355717 - Acciones XTRACKERS	EUR	190	10,63	190	10,37
LU1931975152 - Acciones AMUNDI	EUR	310	17,33	318	17,36
TOTAL IIC		500	27,96	508	27,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		885	49,53	889	48,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.429	79,97	1.598	87,27

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 / BEAUTY INDUSTRY

Fecha de registro: 27/01/2023

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### Descripción general



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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	0,01	0,23	1,89

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.014,09	174.052,18
Nº de Partícipes	17	21
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	65	10,7356
2024	2.020	11,2909
2023	1.173	10,0091
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,69		0,69	1,35		1,35	patrimonio	
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	-4,92	0,40	2,56	2,32	-9,75	12,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,80	10-10-2025	-6,08	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,09	31-10-2025	4,82	09-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,59	10,45	10,01	24,05	13,81	11,00			
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)	7,02	7,02	7,31	7,62	7,62	5,09			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,91	0,41	0,38	0,39	1,49	1,96		

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

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

[illegible]

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	13	20,00	143	7,88
* Cartera exterior	32	49,23	1.622	89,37
* 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)	16	24,62	46	2,53
(+/-) RESTO	4	6,15	4	0,22
TOTAL PATRIMONIO	65	100,00 %	1.815	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)	1.815	2.020	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-220,96	-2,59	100,79	-2.976,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,14	-8,15	9,88	-286,54
(+) Rendimientos de gestión	8,10	-7,38	11,01	-306,39
+ Intereses	0,05	0,11	0,02	-188,48
+ Dividendos	0,31	0,74	0,60	-142,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,35	-8,05	10,42	-292,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,57	-0,18	-0,03	-189,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,85	-1,13	-104,98
- Comisión de gestión	-0,69	-0,67	-0,69	-126,52
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-120,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,05	-0,09	-68,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,14	236,12
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,18	-32,45
(+) Ingresos	-0,18	0,08	0,00	-199,95
+ 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	-0,06	0,08	0,00	-199,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.511	1.815	1.511	

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

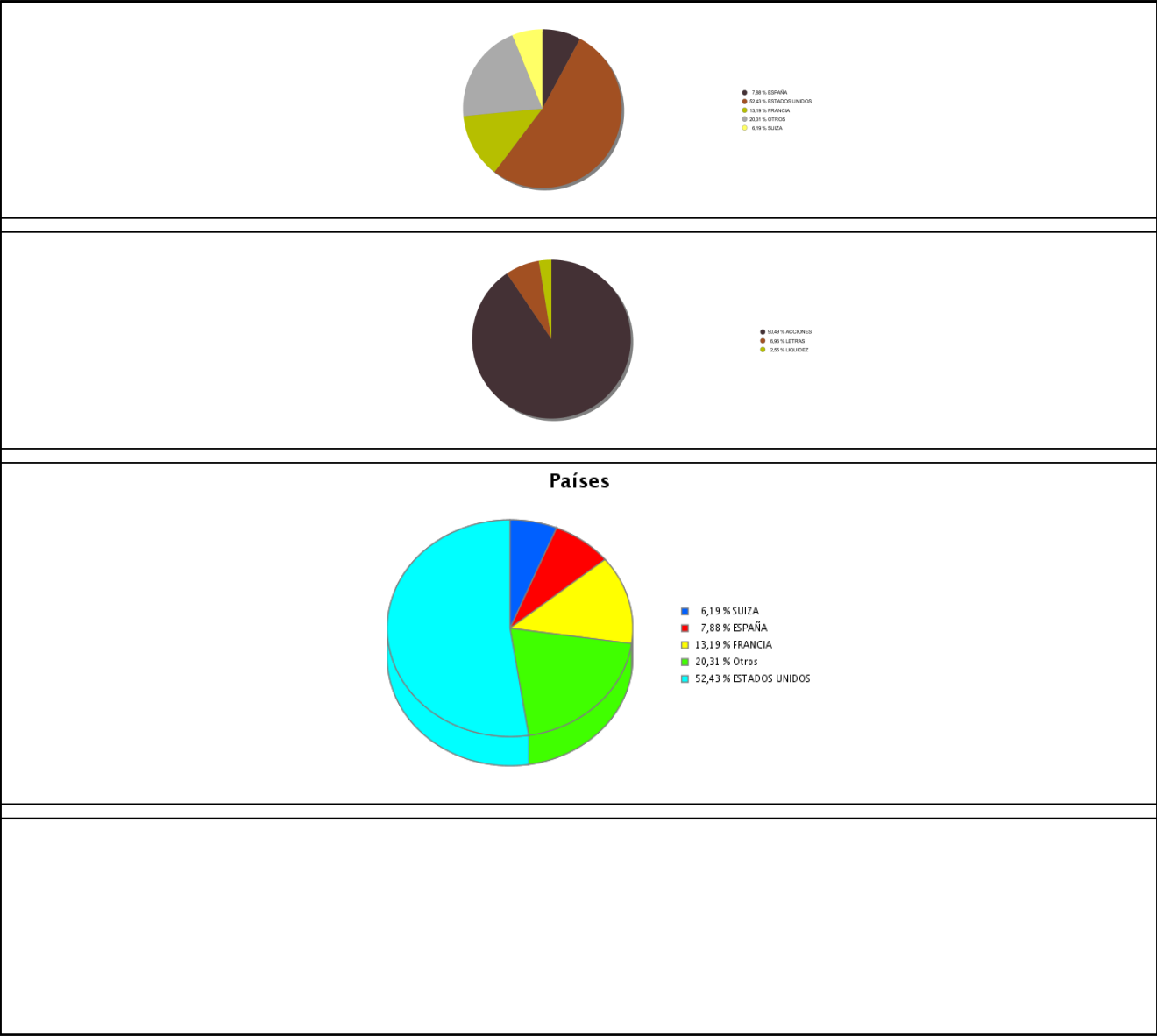
3. Inversiones financieras

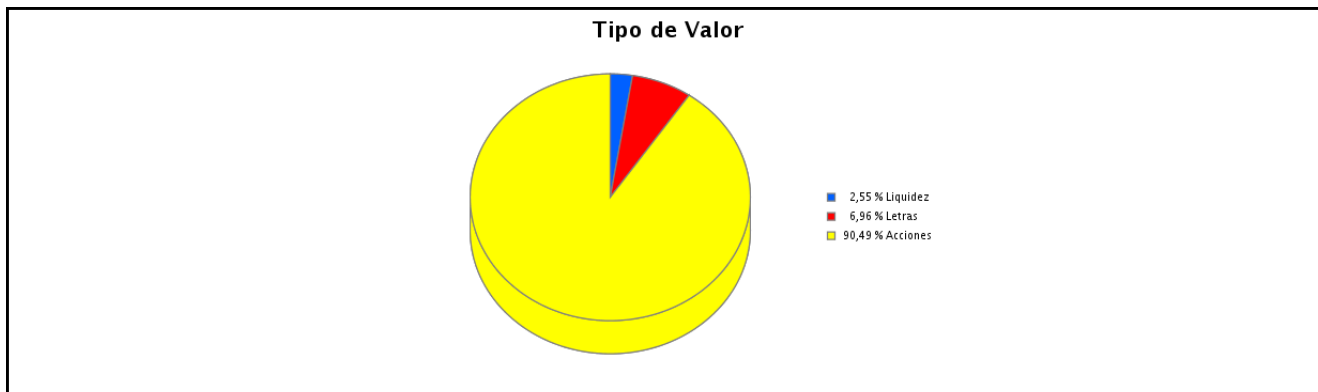
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5	7,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8	12,70	126	6,94
TOTAL RENTA FIJA	13	20,42	126	6,94
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	17	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	17	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13	20,42	143	7,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32	49,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	32	49,34	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	1.622	89,39
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	1.622	89,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32	49,34	1.622	89,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45	69,75	1.765	97,25

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

- c.) Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%. Con fecha 31 de octubre de 2025, se ha producido un reembolso que representa una disminución superior al 20% del patrimonio del compartimento CINVEST BEAUTY INDUSTRY.
- c.) Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%. GESALCALA SGIIC, S.A.U. comunica que, con fecha 21 de octubre de 2025, se ha producido un reembolso que representa una disminución superior al 20% del patrimonio en el compartimento CINVEST BEAUTY.
- c.) Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%. Con fecha 17 de septiembre de 2025 se ha producido un reembolso en CINVEST BEAUTY INDUSTRY del fondo CINVEST, FI que representa una disminución superior al 20% del patrimonio del compartimento.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 64.413,60 euros que supone el 99,77% sobre el patrimonio de la IIC.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El 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. Durante el periodo, el fondo ha mantenido una estrategia de salida de activos volátiles, hacia activos de menos riesgo con mas liquidez.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -4,92%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 96,80% hasta 64.564,83 euros frente a 2.020.165,10 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 4 pasando de 21 a 17 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -4,92% frente a una rentabilidad de 12,81% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,63% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,49% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -4,92% 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. Se han llevado a cabo ventas de renta variable en la mayoría de posiciones de cartera.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el compartimento tiene un 0% de sus ingresos alineados con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 15,59%, 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. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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

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

aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 639,56 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 384,53 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. 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	%
ES0L02602065 - Cupón Cero Letras del Tesoro 1,904 2026-02-06	EUR	5	7,72	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5	7,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5	7,72	0	0,00
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	0	0,00	126	6,94
ES0000012O59 - REPO INVERSI 1,910 2026-01-02	EUR	8	12,70	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8	12,70	126	6,94
TOTAL RENTA FIJA		13	20,42	126	6,94
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	0	0,00	17	0,92
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	17	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	17	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13	20,42	143	7,86
IT0005635351 - Cupón Cero Bonos del Estado 1,921 2026-02-13	EUR	5	7,73	0	0,00
FR0128838499 - Cupón Cero Bonos del Estado 1,855 2026-01-28	EUR	5	7,74	0	0,00
FR0129287241 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,050 2026-02-18	EUR	5	7,72	0	0,00
US912797PM34 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,720 2026-02-19	USD	8	13,07	0	0,00
US912797RL33 - Cupón Cero Bonos del Estado 3,842 2026-02-05	USD	8	13,08	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		32	49,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32	49,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		32	49,34	0	0,00
GB00BMWC6P49 - Acciones MONDI GROUP	GBP	0	0,00	28	1,53
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	0	0,00	57	3,17
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	58	3,18
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	0	0,00	51	2,80
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	0	0,00	36	2,01
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	0	0,00	36	2,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	0	0,00	90	4,98
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO OYJ-R	EUR	0	0,00	18	1,02
CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN S.A.	CHF	0	0,00	41	2,27
CH0012221716 - Acciones ABB GROUP	CHF	0	0,00	71	3,91
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	0	0,00	41	2,26
US0028962076 - Acciones ABERCROMBIE	USD	0	0,00	53	2,91
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	130	7,19
US0708301041 - Acciones BBWINC	USD	0	0,00	34	1,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1270551013 - Acciones CABOT CORP	USD	0	0,00	35	1,93
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	0	0,00	81	4,47
US2220702037 - Acciones COTY	USD	0	0,00	10	0,54
US26856L1035 - Acciones ELF BEAUTY	USD	0	0,00	26	1,46
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	0	0,00	46	2,52
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	150	8,29
JP3684000007 - Acciones NITTO	JPY	0	0,00	33	1,82
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	0	0,00	112	6,18
US3886891015 - Acciones GRAPHIC PKG	USD	0	0,00	32	1,77
US4435731009 - Acciones HUBSPOT INC	USD	0	0,00	47	2,60
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	0	0,00	27	1,51
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	0	0,00	111	6,11
US7010941042 - Acciones PARKER	USD	0	0,00	83	4,57
US7512121010 - Acciones RALPH LAUREN CORP	USD	0	0,00	82	4,49
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	1.622	89,39
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	1.622	89,39
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		32	49,34	1.622	89,39
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		45	69,75	1.765	97,25

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 / OCTAGON

Fecha de registro: 28/07/2023

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

### Descripción general

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

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

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

), sin predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera.

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,63	0,57	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,32	1,02	0,67	-8,75

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	266.359,64	212.581,33
Nº de Partícipes	25	14
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	2.837	10,6524
2024	1.177	10,1657
2023	1.108	10,3181
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,41	1,09	1,35	0,44	1,79	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,79	1,79	4,62	0,91	-2,49				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	17-10-2025	-2,03	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	10-11-2025	1,14	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,26	6,50	3,90	8,23	5,68				
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)	2,74	2,74							

(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)	1,67	0,39	0,42	0,41	0,46	2,03	1,69		

(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]

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 20 de Diciembre de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### ***B) Comparativa***

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.333	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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.288	80,65	1.894	89,09
* Cartera interior	350	12,34	341	16,04
* Cartera exterior	1.929	67,99	1.546	72,72
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,32	7	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	563	19,84	233	10,96
(+/-) RESTO	-13	-0,46	-1	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	2.837	100,00 %	2.126	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.126	1.177	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,88	48,55	62,50	-59,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,98	-1,67	6,13	-599,08
(+) Rendimientos de gestión	7,20	-0,87	6,82	-1.061,02
+ Intereses	0,52	0,67	0,01	-198,19
+ Dividendos	0,20	0,15	0,37	61,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,16	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,36	6,46	1.741,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,55	-1,63	0,00	-200,00
± Otros resultados	0,00	-0,26	-0,02	-192,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-0,82	-0,69	-108,07
- Comisión de gestión	-1,09	-0,67	-0,43	-130,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,02	-124,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,05	-64,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,08	-0,08	-91,15
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,11	9.389,55
(+) Ingresos	-0,01	0,02	0,00	-199,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,01	0,02	0,00	-199,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.837	2.126	2.837	

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



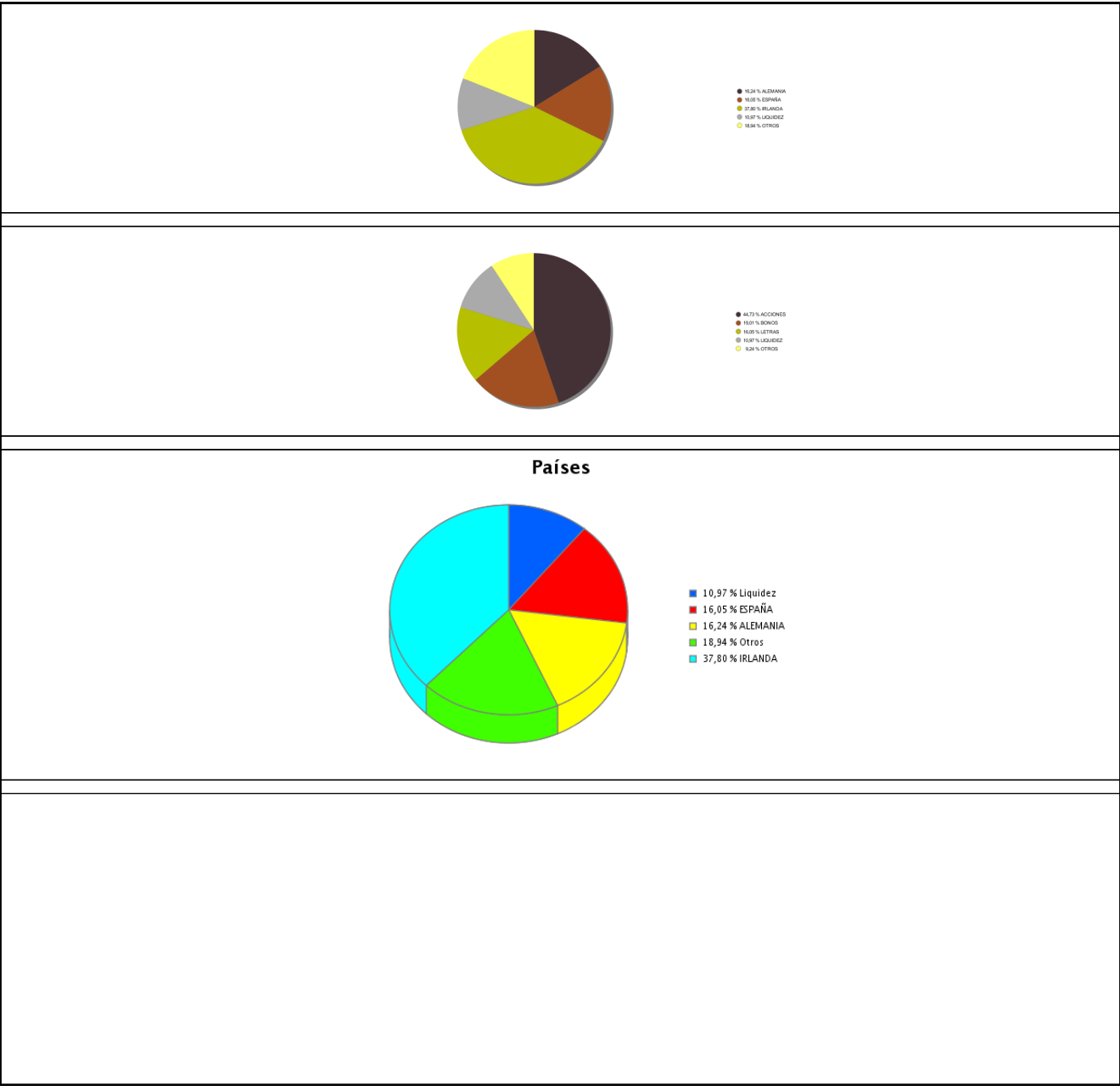
3. Inversiones financieras

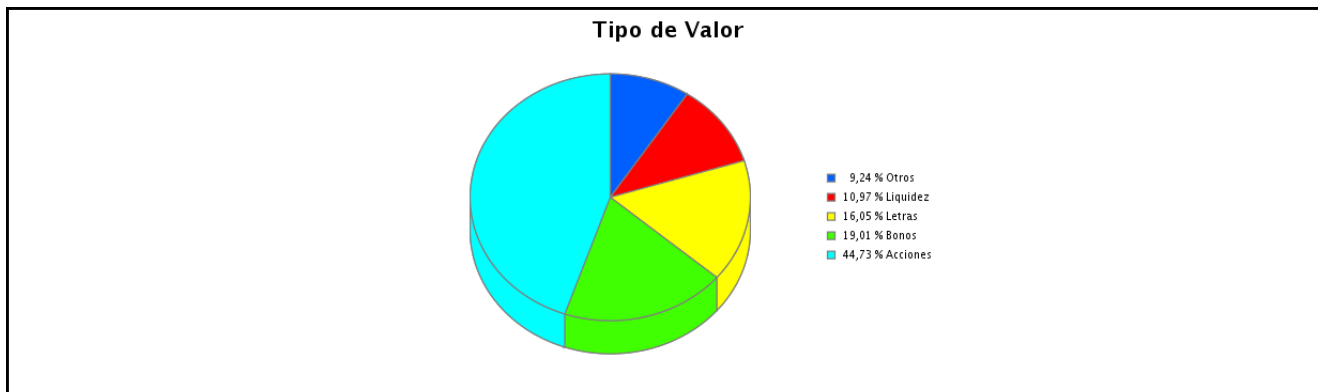
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	350	12,34	341	16,06
TOTAL RENTA FIJA	350	12,34	341	16,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	350	12,34	341	16,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	458	16,16	461	21,67
TOTAL RENTA FIJA	458	16,16	461	21,67
TOTAL IIC	1.470	51,82	1.085	51,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.929	67,98	1.546	72,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.279	80,32	1.887	88,75

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 1.057.737,39 euros que supone el 37,28% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 792.534,56 euros que supone el 27,93% sobre el patrimonio de la IIC.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El 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. Durante el periodo, la gestión de Octagon ha mostrado un enfoque activo pero con perfil más equilibrado que Selección Oricolco, combinando rotación táctica con mantenimiento de exposición a temáticas estructurales y diversificación por sectores. La estrategia se ha centrado en sectores defensivos y de crecimiento sostenible, así como en ETFs con exposición temática a innovación, agua, defensa y envejecimiento poblacional.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 4,79%, 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 141,01% hasta 2.837.358,04 euros frente a 1.177.266,56 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 7 pasando de 18 a 25 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 4,79% frente a una rentabilidad de -1,48% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,57% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,01% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 4,79% 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. Desinversiones:

Se han cerrado posiciones en ETFs y fondos que habían completado su fase de apreciación de corto plazo, incluyendo: Invesco Morningstar MLP, iShares MSCI World Healthcare, Xtrackers Artificial Intelligence & Big Data, VanEck Vector Semiconductor ETF, Amundi Euro Stoxx 50.

Nuevas inversiones y refuerzos de posiciones existentes:

Se han incorporado fondos y ETFs con temáticas defensivas y sostenibles, como Lyxor World Water, WT Europe Defence, iShares Ageing Population, iShares Healthcare Innovation, VanEck Space Innovators, reforzando exposición a sectores con crecimiento estructural a medio y largo plazo.

En el ámbito de renta fija a corto plazo, se han abierto posiciones en ETFs de bajo riesgo como Amundi ECRP SRI 0-3 años y SPDR Bloomberg 0-3 Year Euro, incrementando estabilidad y liquidez en la cartera.

También se ha añadido exposición táctica a índices europeos y sectores estratégicos mediante FLAB FD SICAV Equity-CE y ETFs de referencia como XDAX, diversificando por regiones y subsectores.

En conjunto, la cartera presenta un perfil equilibrado, con rotación táctica y enfoque en temáticas estructurales, buscando capturar oportunidades de crecimiento sin comprometer la estabilidad general.

La estrategia adoptada permite a la cartera de Octagon capturar tendencias de crecimiento sostenido y oportunidades tácticas, manteniendo un perfil de riesgo moderado.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 6,26%, 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. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo 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 323,16 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 306,15 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. 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	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	0	0,00	341	16,06
ES0L02601166 - REPO INVERSI 1,910 2026-01-02	EUR	350	12,34	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		350	12,34	341	16,06
TOTAL RENTA FIJA		350	12,34	341	16,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		350	12,34	341	16,06
DE000A3LH6U5 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES) 3,700 2031-05-30	EUR	31	1,09	31	1,46
DE000A3827R4 - Obligaciones SIXT SE 3,750 2029-01-25	EUR	31	1,08	31	1,45
DE000A383EL9 - Bonos HOCHTIEF AKTIENGES 4,250 2030-05-31	EUR	31	1,11	31	1,47
FR001400P3D4 - Bonos RCI BANQUE 3,750 2027-10-04	EUR	30	1,07	31	1,44
XS1796209010 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2028-03-22	EUR	29	1,04	30	1,40
XS2101357072 - Bonos FRESENIUS MED CARE 0,750 2028-01-15	EUR	28	1,00	29	1,34
XS2447564332 - Bonos BMW 1,000 2028-05-22	EUR	29	1,01	29	1,35
XS2615940215 - Bonos PORSCHE 4,500 2028-09-27	EUR	31	1,10	32	1,49
XS2630112014 - Bonos BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	31	1,10	32	1,49
XS2672452237 - Bonos CONTINENTAL AG 4,000 2027-03-01	EUR	31	1,08	31	1,45
XS2673536541 - Bonos EON, AG 3,750 2029-03-01	EUR	31	1,10	31	1,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2745725155 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2028-10-11	EUR	31	1,08	31	1,45
XS2778370051 - Bonos METRO 4,625 2029-03-07	EUR	31	1,10	31	1,46
XS2815984732 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,000 2030-05-21	EUR	31	1,10	31	1,47
XS2892988192 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,125 2032-09-03	EUR	31	1,10	31	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		458	16,16	461	21,67
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		458	16,16	461	21,67
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		458	16,16	461	21,67
IE00BMC38736 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	0	0,00	44	2,07
IE00BYZK4552 - Acciones ISHARES	EUR	41	1,45	38	1,78
IE00B4L60045 - Acciones ISHARES	EUR	202	7,11	202	9,51
IE00BM67HM91 - Acciones XTRACKERS	EUR	47	1,64	43	2,02
IE00BC7GZW19 - Acciones SPDR	EUR	197	6,93	102	4,79
IE00BGV5VN51 - Participaciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	41	1,94
IE00BG0J4C88 - Acciones ISHARES	EUR	39	1,38	38	1,78
IE00BM67HK77 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	48	2,26
IE00BQQP9F84 - Acciones VANECK VECTORS	USD	83	2,92	49	2,31
IE00BYZK4669 - Acciones ISHARES	EUR	42	1,49	0	0,00
IE00BYZK4776 - Acciones ISHARES	USD	44	1,54	0	0,00
IE00B6R51Z18 - Acciones ISHARES	GBP	0	0,00	44	2,08
IE00B8CJW150 - Acciones INVESCO	USD	0	0,00	40	1,88
IE000M7V94E1 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	97	3,41	79	3,73
IE000UL6CLP7 - Acciones GLOBAL X ETFS	EUR	143	5,03	75	3,54
IE000YU9K6K2 - Acciones VANECK VECTORS	USD	49	1,73	0	0,00
IE0002Y8CX98 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	36	1,25	0	0,00
FR0007054358 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	47	2,21
FR0010527275 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	39	1,36	0	0,00
LU0274211480 - Acciones XTRACKERS	EUR	57	2,02	0	0,00
LU1650487413 - Acciones AMUNDI	EUR	102	3,59	101	4,77
LU2037748774 - Acciones AMUNDI	EUR	103	3,62	0	0,00
LU2972959345 - Participaciones ALTUM MANAGEMENT	EUR	151	5,33	92	4,35
<b>TOTAL IIC</b>		1.470	51,82	1.085	51,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.929	67,98	1.546	72,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.279	80,32	1.887	88,75

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/ BAUMA CAPITAL VALUE

Fecha de registro: 31/10/2024

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### Descripción general

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

El compartimento no se gestiona con referencia a ningún índice

(compartimento activo).

Se invertirá un 0-100% del patrimonio en IIC

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

Se invierte directa o

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

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,11	0,55	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,68	1,74	1,21	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	147.560,35	109.310,74
Nº de Partícipes	12	10
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.484	10,0551
2024	100	9,7328
2023		
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,06	0,56	1,00	0,08	1,08	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,31	-2,40	4,82	5,86	-4,60				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	10-10-2025	-4,08	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,94	23-10-2025	2,20	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,07	7,84	8,44	14,95	7,04				
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)	5,31	5,31	5,38						

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,39	0,29	0,29	0,41	2,59			

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

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

[illegible][illegible]

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.140	76,82	1.069	99,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	229	21,32
* Cartera exterior	1.140	76,82	840	78,21
* 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)	341	22,98	4	0,37
(+/-) RESTO	2	0,13	2	0,19
TOTAL PATRIMONIO	1.484	100,00 %	1.074	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)	1.074	100	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,95	133,07	129,78	-53,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,01	4,53	12,71	219,40
(+) Rendimientos de gestión	2,79	5,45	14,16	189,05
+ Intereses	0,14	0,28	0,02	-187,67
+ Dividendos	0,61	2,07	0,77	-144,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,05	3,10	13,41	448,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,04	-14.442,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,92	-1,45	37,59
- Comisión de gestión	-0,56	-0,50	-0,89	68,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,04	14,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,08	-0,11	16,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,18	318,45
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,26	-0,23	-66,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-183,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-183,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.511	1.074	1.511	

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

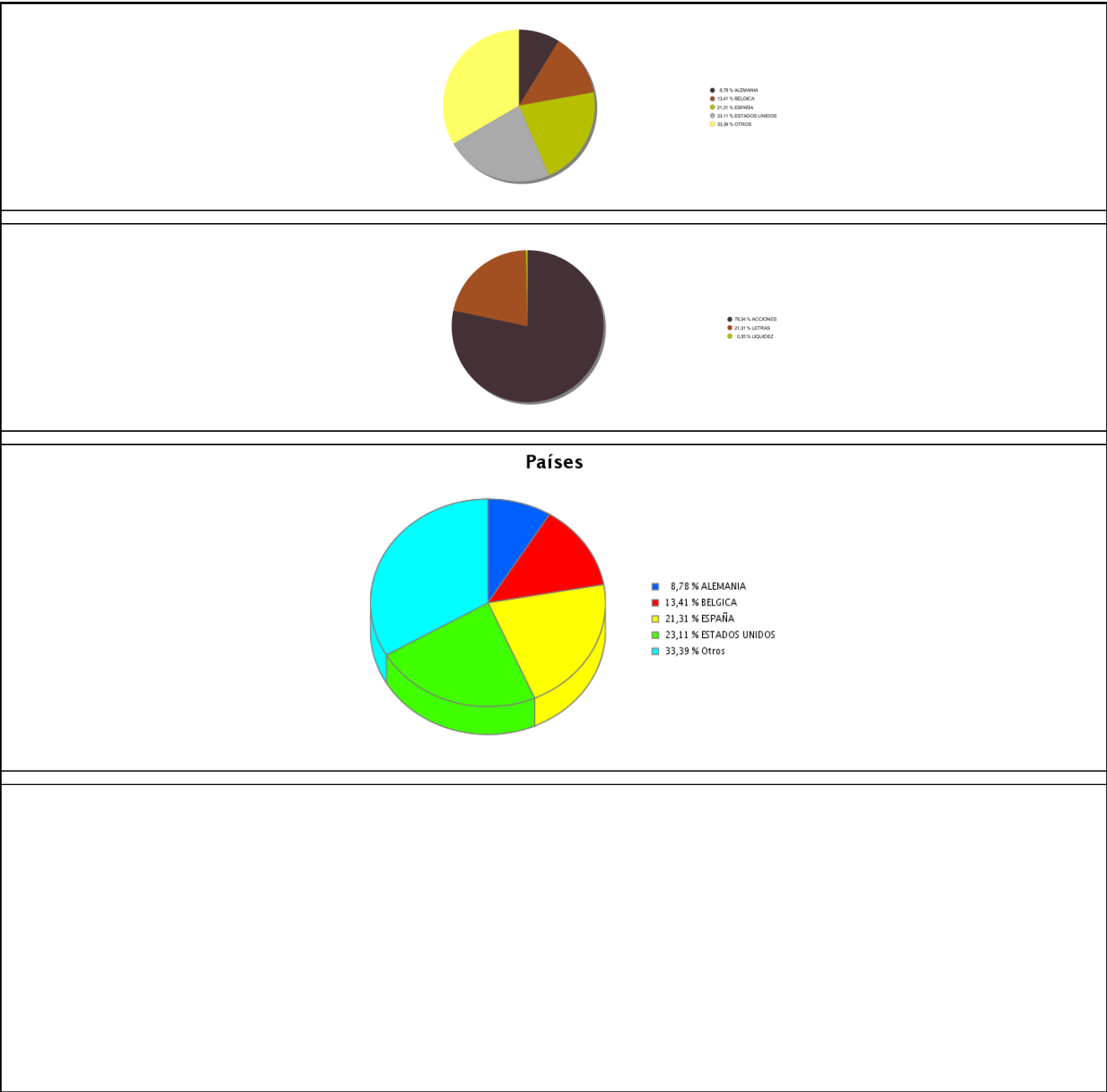
3. Inversiones financieras

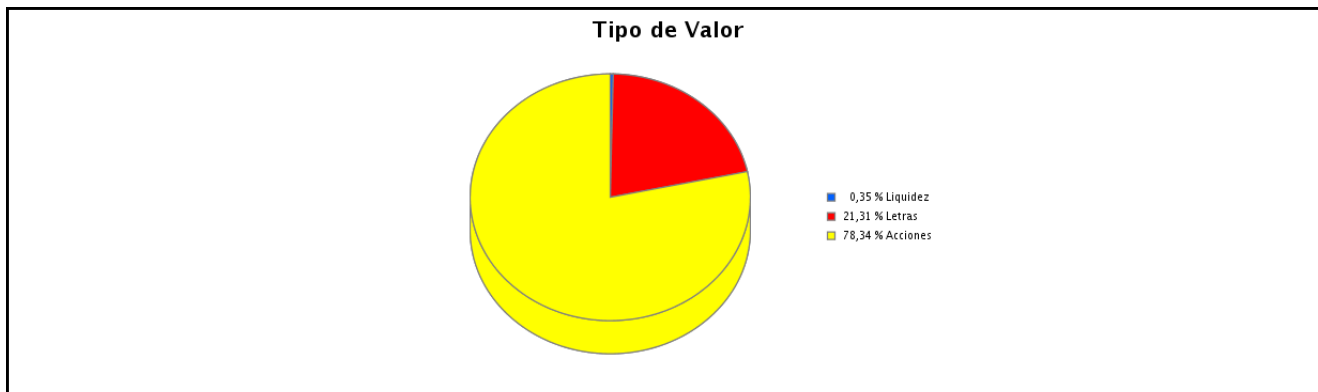
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	229	21,27
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	229	21,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	229	21,27
TOTAL RV COTIZADA	1.140	76,87	840	78,21
TOTAL RENTA VARIABLE	1.140	76,87	840	78,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.140	76,87	840	78,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.140	76,87	1.069	99,48

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 857.779,80 euros que supone el 57,81% sobre el patrimonio de la IIC.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el segundo semestre de 2025, los mercados han mantenido un tono volátil, condicionado por la persistencia de tensiones geopolíticas, una inflación aún resistente en ciertas economías desarrolladas y poca claridad en la política monetaria en curso en EE.UU. y Europa. En este contexto, el fondo ha seguido su política de inversión prevista en el folleto, con un enfoque centrado en la calidad empresarial, la inversión a largo plazo y la valoración conservadora de las compañías en cartera. La cartera se ha mantenido concentrada, con rotaciones selectivas y sin asumir riesgos excesivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante este semestre, se han tomado decisiones de inversión en línea con nuestra filosofía de inversión basada en calidad y valor. Las operaciones se han centrado en reforzar nuestra exposición a compañías con sólidos fundamentales y perspectivas de crecimiento a largo plazo, aprovechando oportunidades generadas por correcciones de mercado.

Principales compras:

BERKSHIRE HATHAWAY (BRK.B US): reforzamos posición con compras en julio y agosto.

TRANSMEDICS GROUP (TMDX US): realizamos varias compras a lo largo de julio y agosto ante caídas del valor, con posterior desinversión parcial en diciembre tras una fuerte revalorización.

PPLOVIN (APP US): realizamos nuevas compras en julio y agosto, y desinversiones progresivas en septiembre, logrando realizar plusvalías relevantes.

SHIFT4 PAYMENTS (FOUR US), UPSTART HOLDINGS (UPST US) y COLOPLAST (COLOB DC) también fueron incorporaciones al fondo.

En Europa, destacan las compras de PROSUS NV, ITALMOBILIARE SPA, AKER BP ASA y GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA.

Principales ventas:

STMICROELECTRONICS (STMPA FP): se vendieron por no cumplir las expectativas.

SUPER MICRO COMPUTER (SMCI US): desinversión en diciembre por no cumplir las expectativas y poca claridad sobre facturación futura y márgenes bajos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,31%, 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 1378,39% hasta 1.483.736,64 euros frente a 100.361,82 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 11 pasando de 3 a 14 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 3,31% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,24% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,59% 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 3,31% 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 ha realizado inversiones significativas tanto en compañías de crecimiento como en negocios consolidados.

El sector tecnológico ha sido el que más ha contribuido a la rentabilidad, especialmente por la posición en APPLOVIN, que fue desinvertida tras una revalorización destacada.

TRANSMEDICS GROUP fue otra de las compañías clave, ya que su cotización se recuperó con fuerza y permitió una desinversión parcial con resultados positivos.

BERKSHIRE HATHAWAY y GROUPE BRUXELLES LAMBERT aportaron estabilidad y diversificación, mientras que nombres como UPSTART, SHIFT4 ofrecieron exposición a nichos con fuerte potencial de crecimiento. Las decisiones adoptadas han contribuido positivamente a la rentabilidad semestral del fondo. Las plusvalías obtenidas en APPLOVIN,

TRANSMEDICS , junto con la aportación de compañías defensivas como BERKSHIRE HATHAWAY y FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS, han permitido compensar la volatilidad general del mercado. Durante el periodo no se han incorporado activos de baja calidad crediticia, manteniéndose el enfoque en empresas sólidas con balances saneados. La liquidez media mantenida fue alrededor del 25%del patrimonio del fondo, y la remuneración media anualizada de la misma ha sido del 2%, contribuyendo modestamente a la rentabilidad global del fondo.

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

- 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
- 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 10,07%, 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. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.
- 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
- 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo 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 24,42 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. En Bauma Capital mantenemos una visión prudente pero constructiva sobre los mercados. Seguimos viendo oportunidades atractivas en compañías capaces de componer valor a largo plazo, especialmente en sectores tecnológicos, industriales y de consumo defensivo. El fondo continuará aplicando su política de inversión disciplinada, con una cartera concentrada y una selección rigurosa de activos, buscando generar rentabilidades atractivas independientemente del entorno de mercado.

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	229	21,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	229	21,27
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	229	21,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	229	21,27
GB00B082RF11 - Acciones SAINSBURY (J) PLC	GBP	65	4,36	52	4,82
DE000A3E5D56 - Acciones FUCHS OIL	EUR	40	2,73	48	4,42
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS N.V.	EUR	0	0,00	5	0,48
IT0001268561 - Acciones BC SPEAKERS	EUR	32	2,15	35	3,29
BE0003797140 - Acciones GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	96	6,45	48	4,44
BE0003820371 - Acciones EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	EUR	50	3,35	48	4,47
BE0003858751 - Acciones JENSEN GROUP	EUR	53	3,55	48	4,48
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	27	1,85	21	1,96
IT0005253205 - Acciones ITALMOBILIARIE	EUR	96	6,45	52	4,84
DE0005773303 - Acciones FRAPORT GROUP	EUR	28	1,89	26	2,38
DE0006618309 - Acciones CHAPTERS GROUP	EUR	42	2,80	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0009434992 - Acciones LYONDELLBASELL	USD	13	0,87	0	0,00
NO0010345853 - Acciones AKER BP	NOK	96	6,44	52	4,85
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	63	4,27	28	2,65
DK0060448595 - Acciones COLOPLAST	DKK	55	3,70	36	3,38
US03831W1080 - Acciones APPLVIN	USD	0	0,00	18	1,66
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	115	7,78	41	3,84
CA0977518616 - Acciones BOMBARDIER INC. (CANADA)	CAD	0	0,00	32	2,96
US1344291091 - Acciones CAMPBELLS	USD	28	1,92	0	0,00
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	53	3,55	45	4,21
US30262F2056 - Acciones FRMO CORP	USD	16	1,05	0	0,00
CA3039011026 - Acciones FAIRFAX	CAD	65	4,37	61	5,70
US82452J1097 - Acciones SHIFT 4	USD	32	2,17	17	1,57
US86800U3023 - Acciones SUPER MICRO	USD	0	0,00	19	1,74
US88262P1021 - Acciones TPL TRUST	USD	12	0,82	36	3,34
US89377M1099 - Acciones TRANSMEDICS	USD	41	2,79	55	5,08
US91680M1071 - Acciones UPSTAR HOLDING INC	USD	23	1,56	18	1,64
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.140</b>	<b>76,87</b>	<b>840</b>	<b>78,21</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.140</b>	<b>76,87</b>	<b>840</b>	<b>78,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.140</b>	<b>76,87</b>	<b>840</b>	<b>78,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.140</b>	<b>76,87</b>	<b>1.069</b>	<b>99,48</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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/FUTURE MUNDI

Fecha de registro: 14/02/2025

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	1,74	1,17	

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	137.038,11	88.021,91	54,00	35,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.511			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11,0297			

(\*)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 A	al fondo	0.63		0.63	1,14		1,14	patrimonio	0.03	0.05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		5,14	5,64	4,07					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,40	10-10-2025				
Rentabilidad máxima (%)	2,48	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 (%)	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		18,20	15,94	38,06					
Ibex-35		11,92	12,06	23,00					
Letra Tesoro 1 año		0,05	5,18	0,16					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

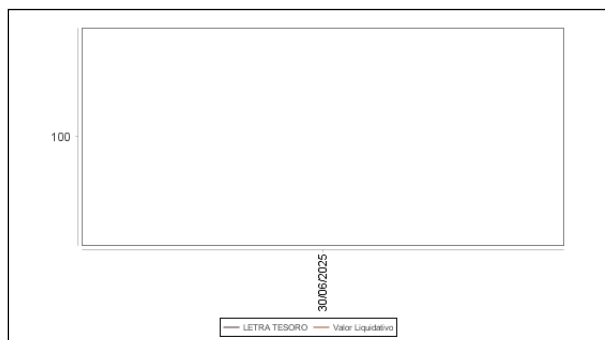
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	-0,44	0,37	0,38	1,07				

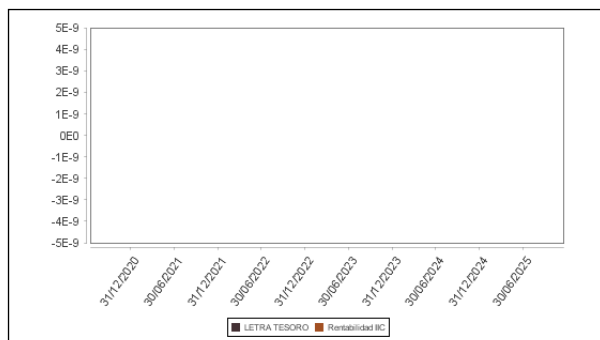
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.333	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	1.446	95,70	872	99,77
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.446	95,70	872	99,77
* 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)	67	4,43	3	0,34
(+/-) RESTO	-2	-0,13	-1	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	1.511	100,00 %	874	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)	874	100	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	46,45	186,91	167,36	-38,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,08	4,69	16,41	430,31
(+) Rendimientos de gestión	10,98	5,82	18,27	366,07
+ Intereses	0,01	0,04	0,03	-54,97
+ Dividendos	0,51	0,54	0,99	132,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,49	5,25	17,30	393,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,05	1.288,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-1,13	-1,86	98,51
- Comisión de gestión	-0,63	-0,51	-1,14	205,89
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	205,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,10	-0,14	66,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,40	-0,23	-97,40
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,10	-0,30	335,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.511	874	1.511	

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

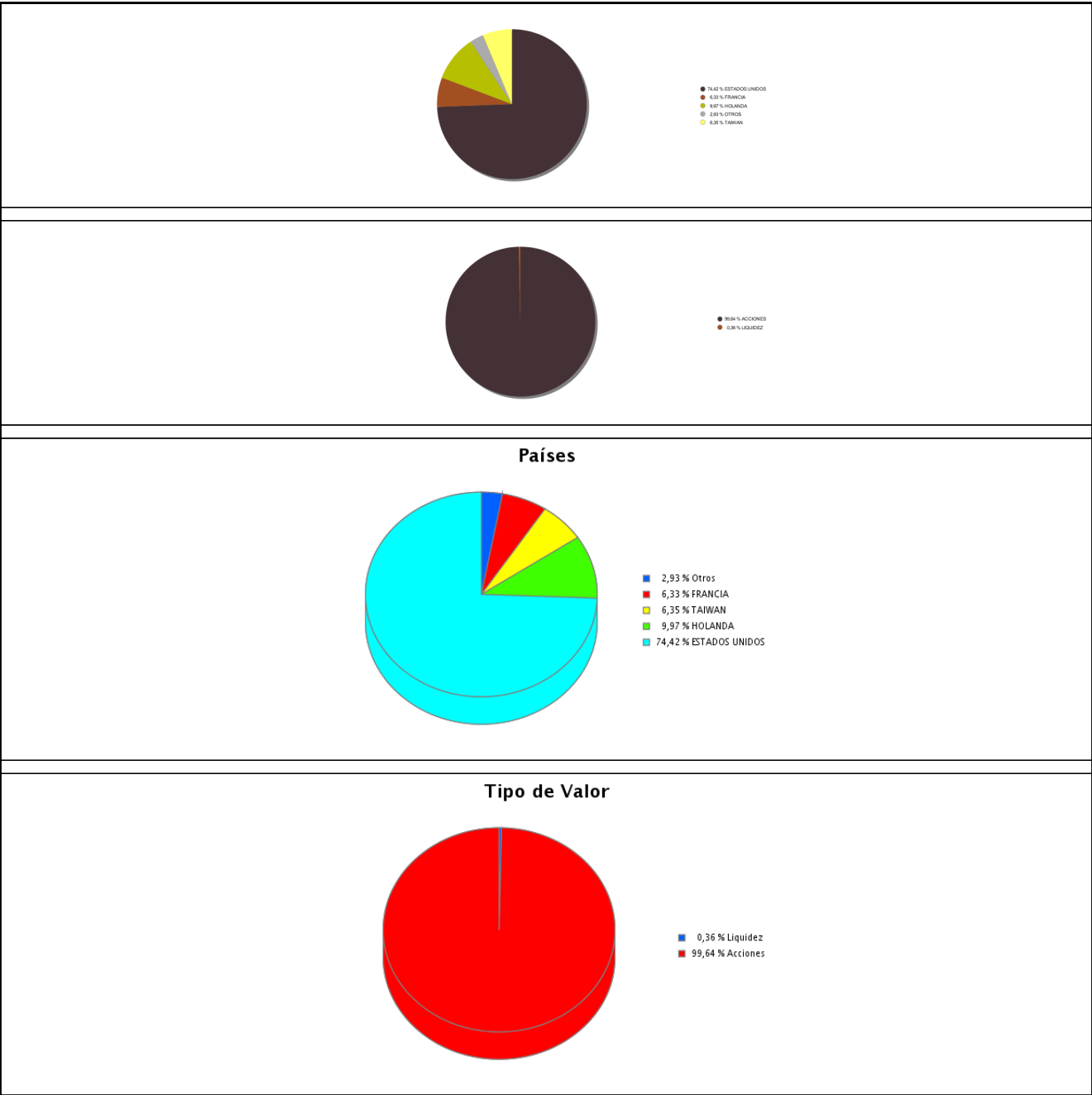
3. Inversiones financieras

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	1.446	95,66	872	99,74
TOTAL RENTA VARIABLE	1.446	95,66	872	99,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.446	95,66	872	99,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.446	95,66	872	99,74

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 348.742,58 euros que supone el 23,07% sobre el patrimonio de la IIC.

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

No aplicable.

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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



El 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. La renta variable global ha tenido semestre positivo gracias a una recuperación de los mercados globales tras el shock que supusieron los aranceles de Trump, lo cuales no han sido ni tan altos ni extendidos como se estimó en un principio. Además, los datos macros estadounidenses han favorecido una bajada de tipos ligera al no ser excesivamente negativos pero dando señales de debilidad en la economía. Esta actuación por parte de la Reserva Federal, junto al anuncio del final de la QT e inicio de una QE han hecho que los mercados hayan sido complacientes. Hacia el final del semestre, el sector de semiconductores ha tenido una subida notable gracias a la mayor visibilidad de ingresos que tendrá durante los siguientes dos años, por lo que hemos tratado de aumentar nuestra posición en el sector.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español

con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondo con histórico inferior al año poco 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 se ha beneficiado parcialmente del optimismo en las acciones globales y el sector de semiconductores. En positivo han destacado Applied Materials, Lam Research y KLA Corp. En negativo, aunque con pesos bajos, Factset y Ferrari.

El fondo no ha comprado ni vendido ninguna empresa durante el presente semestre que no estuviera ya en cartera. En general, ha sido un semestre positivo gracias a la positiva evolución de los mercados de globales de renta variable y en particular el sector de los semiconductores, gracias a la adopción de nuevas tecnologías como la inteligencia artificial y al cual hemos aumentado la exposición de manera estratégica.

El fondo ha tratado de mantener la liquidez tan cercana al 0% como ha sido posible. Entre los activos que más contribuyeron positivamente al rendimiento en el segundo semestre destacan KLA Corp. (42,2%), Lam Research (34,8%) y TSMC (14,7%).

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

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Fondo con histórico inferior al año poco 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. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 195,50 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 variable, en general, y las empresas del portfolio, en particular, presentan unas perspectivas superiores en comparación a las del mercado de renta variable global. El fondo, probablemente, seguirá encontrando oportunidades en los sectores en los que se enfoca actualmente y se maximizará la exposición a renta variable todo lo posible. En general, se espera que la filosofía de inversión en empresas de calidad a futuro sea consistente en los periodos subsiguientes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USN070592100 - Acciones ASML HOLDING NV	USD	9	0,60	0	0,00
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	32	2,11	34	3,95
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	30	2,01	21	2,39
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	74	4,88	43	4,88
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	34	2,26	45	5,09
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS CO	USD	50	3,33	31	3,56
US03769M1062 - Acciones APOLLO GLOBAL MANAGEMENT LLC	USD	52	3,42	40	4,56
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	98	6,51	44	5,03
US03990B1017 - Acciones ARES MANAGEMENT CORPORATION	USD	47	3,09	39	4,42
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	52	3,47	34	3,92
US09290D1019 - Acciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	55	3,62	31	3,57
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD CORP	USD	51	3,36	22	2,57
US1273871087 - Acciones CADENCE DESIGN SYS INC	USD	40	2,64	30	3,44
US3030751057 - Acciones FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	USD	49	3,27	13	1,52
US3032501047 - Acciones FICO	USD	86	5,71	34	3,91
US4824801009 - Acciones KLA CORP	USD	93	6,16	47	5,39
US48251W1045 - Acciones KKR	USD	49	3,23	41	4,64
US5128073062 - Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	102	6,75	44	5,01
US55354G1004 - Acciones MSCI INC	USD	54	3,55	22	2,46
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	49	3,21	26	2,95
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORP	USD	57	3,74	44	5,07
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	53	3,53	43	4,97
US8716071076 - Acciones SYNOPSIS INC	USD	33	2,17	27	3,09
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	91	5,99	56	6,36
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	62	4,10	35	3,97
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	45	2,96	26	3,00
TOTAL RV COTIZADA		1.446	95,66	872	99,74
TOTAL RENTA VARIABLE		1.446	95,66	872	99,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.446	95,66	872	99,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.446	95,66	872	99,74

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

11. Información sobre la política de remuneración

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.