CINVEST MULTIGESTION FI

Nº Registro CNMV: 737

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION/CREAND WORLD EQUITIES

Fecha de registro: 30/07/2019

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: El compartimento podrá invertir entre 0-50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa e indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores/mercados de la OCDE (mínimo 25% de la exposición total en USA) y hasta un 50% de la exposición total en emergentes, de cualquier sector/capitalización, lo que puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. El resto de la exposición será en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE, con calidad crediticia media (mínimo BBB-) o rating de España en cada momento, si fuera inferior, sin que exista predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,62	0,00	1,62	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,03	-0,06	0,47

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	653.199,43	670.677,93	79,00	81,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE R	154.449,64	168.023,42	134,00	139,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	9.025	8.177	9	47
CLASE R	EUR	2.107	2.040	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	13,8163	12,1928	10,2115	9,5618
CLASE R	EUR	13,6405	12,1385	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,27	0,63	0,90	0,27	0,63	0,90	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,67	1,08	1,75	0,67	1,08	1,75	mixta	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,32	14,74	-1,24	2,02	2,28	4,28	6,49	8,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	05-06-2026	-2,29	03-03-2026	-4,32	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,52	08-04-2026	2,52	08-04-2026	3,13	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,91	13,39	12,55	9,30	10,00	13,41	9,12	8,37	
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,56	6,56	6,35	5,91	5,92	5,91	5,29	4,97	

(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.

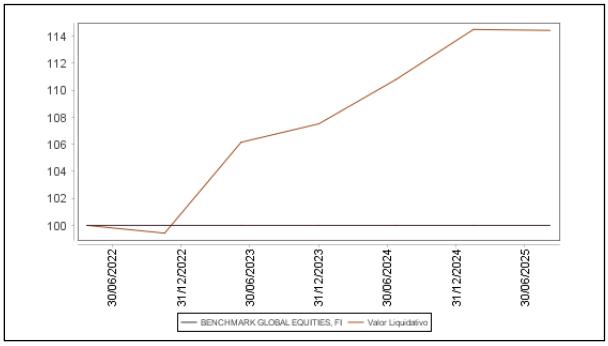
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,18	0,74	0,18	0,10	1,18

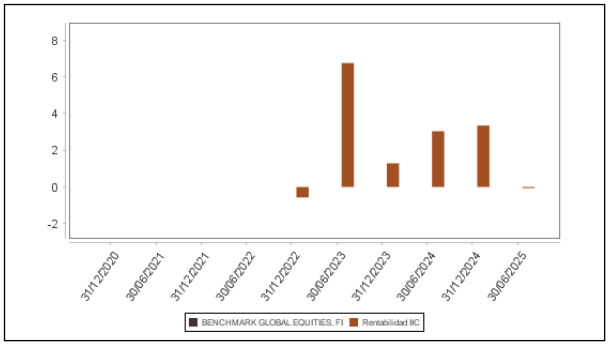
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 17 de Junio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	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	12,37	13,99	-1,42						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	05-06-2026	-2,20	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,42	08-04-2026	2,42	08-04-2026		

(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 2026	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	12,51	12,93	12,23						
Ibex-35	19,11	18,51	19,66						
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

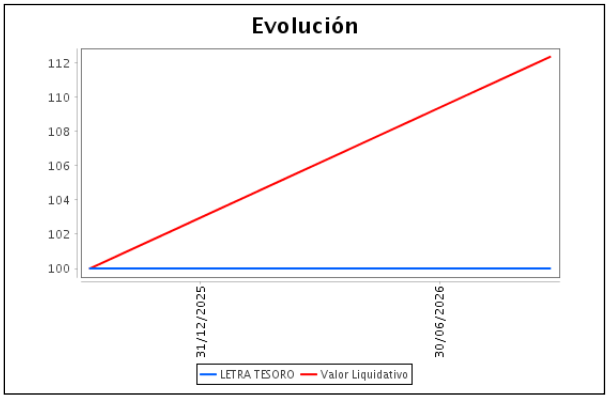
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,35	0,35	0,19		0,36			

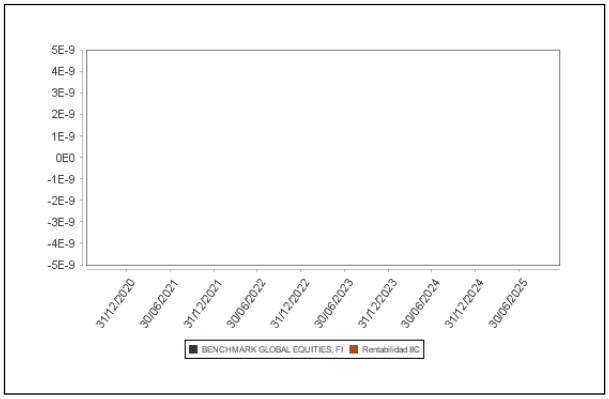
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 17 de Junio de 2022 "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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	493.139	9.519	5,96

*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	11.067	98,68	9.758	95,51
* Cartera interior	1.338	11,93	650	6,36
* Cartera exterior	9.745	86,89	9.123	89,29
* Intereses de la cartera de inversión	-16	-0,14	-15	-0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	380	3,39	423	4,14
(+/-) RESTO	-232	-2,07	36	0,35
TOTAL PATRIMONIO	11.215	100,00 %	10.217	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)	10.225	11.532	10.217	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,78	-16,11	-3,78	-77,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,24	4,18	13,24	203,26
(+) Rendimientos de gestión	13,85	4,88	13,85	171,25
+ Intereses	0,00	0,30	0,00	-99,12
+ Dividendos	0,99	0,43	0,99	118,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,85	-1,89	0,85	-142,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,18	5,95	12,18	95,89
± 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	-0,17	0,07	-0,17	-318,78
± Otros rendimientos	0,00	0,02	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,70	-0,61	-17,13
- Comisión de gestión	-0,35	-0,47	-0,35	-29,39
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-5,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-42,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-78,09
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,18	-0,24	24,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	11.207	10.225	11.207	

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

3. Inversiones financieras

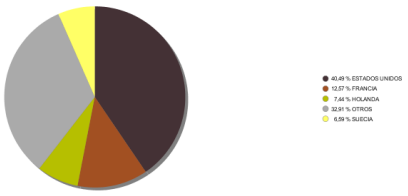
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.338	12,02	650	6,36
TOTAL RENTA VARIABLE	1.338	12,02	650	6,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.338	12,02	650	6,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	735	6,60	646	6,32
TOTAL RENTA FIJA	735	6,60	646	6,32
TOTAL RV COTIZADA	9.011	80,95	8.477	82,97
TOTAL RENTA VARIABLE	9.011	80,95	8.477	82,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.745	87,55	9.123	89,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.083	99,57	9.773	95,66

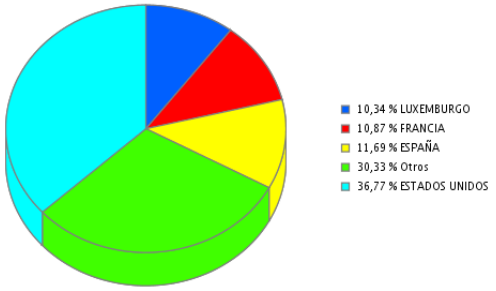
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

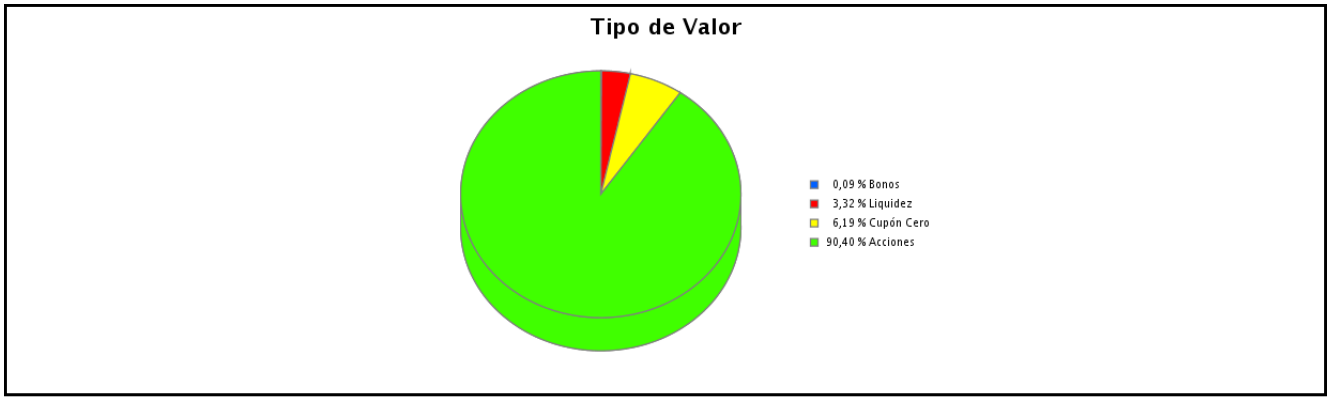
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



Países





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

d.) CINVEST MULTIGESTIÓN CREAND WORLD EQUITY con ISIN ES0107696033, supera el día 08 de abril de 2025 el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERSIS. La situación queda subsanada el 10 de abril.
h.) La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y del compartimento CINVEST MULTIGESTION / GLOBAL EQUITIES (que pasa a denominarse CINVEST MULTIGESTION / CREAND WORLD EQUITIES), al objeto de modificar su política de inversión, elevar la inversión mínima inicial, y denominar CLASE I a las participaciones ya registradas del compartimento. Asimismo, inscribir las siguientes participaciones: CLASE R
i.) La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de CREAND ACCIONES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 252), por el compartimento CINVEST MULTIGESTION / GLOBAL EQUITIES del fondo CINVEST MULTIGESTION FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737).

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

	SI	NO
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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.958.466,84 euros, suponiendo un 47,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 5.034,52 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.385.337,10 euros, suponiendo un 32,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.133,91 euros.
Anexo:
h.)Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

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. A lo largo del primer semestre de 2026 el compartimento ha continuado con su estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. Todas las compañías elegidas cumplen con la premisa seguida en el compartimento hacia compañías de calidad con gran capacidad de generación de caja.

Buscamos invertir siempre en compañías que ofrecen un dividendo estable y creciente en el tiempo, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up.

El compartimento ha obtenido una rentabilidad del +13,32% en el primer semestre del 2026. 0

c) Índice de referencia. No aplicable.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 8,95% hasta 11.131.547,19 euros frente a 10.216.982,02 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 7 pasando de 220 a 213 partícipes. Si analizamos por clases la Clase I ha aumentado el patrimonio 847K y perdido 2 partícipes y la clase R ha ganado 65K y perdido 5 partícipes.

e)Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 14,32% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%. Por clases las rentabilidades han sido de 13,31% la clase I y 12,37% a clase R.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer semestre el compartimento siguió manteniendo ese sesgo defensivo que le caracteriza. Hemos seguido evitando aquellas compañías con deuda y apostamos por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, durante los seis primeros meses del año hemos ido subiendo el peso en compañías donde ya teníamos posición pero que se han ido quedando a múltiplos algo más razonables. Además, hemos iniciado posición en nuevas compañías entre las que destacan Acerinox y Arcelormittal (ambas compañías se ven beneficiadas al ganar cuota de mercado con el cambio de la regulación europea respecto a hidrocarburos). También iniciamos posición a finales de febrero en Repsol y compramos RWE en marzo, cuyo catalizador clave serán las subastas alemanas de gas en verano 2026. Por último, iniciamos posición en Alphabet.

En cuanto a las ventas, destacar que durante estos meses se ha decidido vender la posición completa de ciertas compañías en las que hemos dejado de tener convicción, como por ejemplo Amadeus, SAP, Mercedes Benz, Rollins o

Lonza. Con estas ventas se busca concentrar la cartera en aquellas acciones que realmente son de alta calidad y que cuentan con un buen momentum. Además, también se ha vendido la totalidad de Barrick Mining, acción que se compró con la intención de que fuese un movimiento táctico y una vez cristalizado un beneficio del +18% decidimos vender la posición. Al igual que el semestre anterior, el sector que más ha contribuido durante este primer semestre del año ha sido tecnología. Por el lado negativo, hay que mencionar el mal comportamiento de consumo discrecional, siendo el único sector que ha detraído rentabilidad durante estos seis primeros meses del año.

La compañía que más ha contribuido al compartimento durante el primer semestre del año ha sido KLA. En segundo lugar, esta ASML, seguido de Bawag. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del compartimento ha sido Microsoft.

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. A la fecha de referencia (31/12/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,3249 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0%.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. #N/D

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías especificas 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 1.321,07 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.120,44 euros.

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

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

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

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

En conjunto, se espera que el crecimiento global ronde el 3% en 2026. Sin embargo, el crecimiento de Estados Unidos será

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - Acciones|AMADEUS IT	EUR	0	0,00	348	3,40
ES0132105018 - Acciones|ACERINOX	EUR	521	4,68	0	0,00
ES0148396007 - Acciones|INDITEX	EUR	296	2,66	303	2,96
ES0173516115 - Acciones|REPSOL	EUR	520	4,68	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.338	12,02	650	6,36
TOTAL RENTA VARIABLE		1.338	12,02	650	6,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.338	12,02	650	6,36
XS2828733381 - Cupón Cero|CITIGROUP|0,000|2027-10-13	USD	724	6,50	635	6,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		724	6,50	635	6,21
XS3151627182 - Bonos|JPMORGAN BANK|0,000|2026-10-20	USD	11	0,10	11	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11	0,10	11	0,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		735	6,60	646	6,32
TOTAL RENTA FIJA		735	6,60	646	6,32
FR0000120271 - Acciones|TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	393	3,53	0	0,00
GB00BD6K4575 - Acciones|COMPASS GROUP PLC	GBP	0	0,00	234	2,29
GB00BHJYC057 - Acciones|INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	0	0,00	211	2,07
GB00BMX86B70 - Acciones|HALEON	GBP	236	2,12	340	3,32
JE00B4T3BW64 - Acciones|GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	220	2,15
DE000DTR0CK8 - Acciones|DAIMLER TRUCK HOLDING	EUR	211	1,90	0	0,00
AT0000BAWAG2 - Acciones|BAWAG GROUP AG	EUR	613	5,50	373	3,65
FR0000052292 - Acciones|HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	99	0,89	329	3,22
FR0000120321 - Acciones|LOREAL	EUR	265	2,38	253	2,48
FR0000125007 - Acciones|ST GOBAIN	EUR	116	1,04	0	0,00
NL0000235190 - Acciones|AIRBUS GROUP	EUR	371	3,34	184	1,80
GB0002875804 - Acciones|BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	112	1,00	0	0,00
IT0005495657 - Acciones|SAIPEM SPA	EUR	74	0,66	0	0,00
DE0007030009 - Acciones|RHEINMETALL AG	EUR	0	0,00	53	0,52
DE0007037129 - Acciones|RWE	EUR	334	3,00	0	0,00
DE0007164600 - Acciones|SAP AG-VORZUG	EUR	0	0,00	299	2,93
NL0010273215 - Acciones|ASML HOLDING NV	EUR	670	6,02	437	4,27
NL0011585146 - Acciones|FERRARI NV	EUR	101	0,90	294	2,88
CH0013841017 - Acciones|LONZA GROUP AG	CHF	0	0,00	327	3,20
SE0017486889 - Acciones|ATLAS COPCO	SEK	402	3,61	348	3,41
US00287Y1091 - Acciones|ABBVIE INC	USD	129	1,16	114	1,11
US02079K1079 - Acciones|GOOGLE INC	USD	519	4,66	0	0,00
US03076C1062 - Acciones|AMERIPRISE	USD	0	0,00	391	3,82
LU1598757687 - Acciones|ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	475	4,27	0	0,00
US0378331005 - Acciones|APPLE INC	USD	333	2,99	303	2,97
CA06849F1080 - Acciones|BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	611	5,98
US11135F1012 - Acciones|BROADCOM INC	USD	524	4,71	200	1,96
CA13646K1084 - Acciones|CPKCR	CAD	330	2,96	317	3,10
US23918K1088 - Acciones|DAVITA INC	USD	112	1,01	0	0,00
US38141G1040 - Acciones|GOLDMAN SACHS	USD	53	0,48	0	0,00
US4370761029 - Acciones|HOME DEPOT	USD	128	1,15	353	3,45
US43849R1059 - Acciones|HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	129	1,16	0	0,00
US4385161066 - Acciones|HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	424	4,15
US4385162056 - Acciones|HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	130	1,17	0	0,00
US4824801009 - Acciones|KLA CORP	USD	858	7,71	275	2,69
US57636Q1040 - Acciones|MASTERCARD INC	USD	97	0,87	320	3,13
US5949181045 - Acciones|MICROSOFT CP WASH	USD	281	2,52	298	2,92
US65339F1012 - Acciones|NEXTERA ENERGY	USD	418	3,75	371	3,63
US67066G1040 - Acciones|NVIDIA CORP	USD	498	4,47	234	2,29
US7757111049 - Acciones|ROLLINS	USD	0	0,00	366	3,59
TOTAL RV COTIZADA		9.011	80,95	8.477	82,97
TOTAL RENTA VARIABLE		9.011	80,95	8.477	82,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.745	87,55	9.123	89,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.083	99,57	9.773	95,66

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
CINVEST MULTIGESTION/ GARP
Fecha de registro: 30/07/2019

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: 6 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 o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañias dde cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. Se invertirá tanto en renta variable como renta fija en emisores/mercados de la zona Euro, Estados Unidos, Japón, Suiza, Gran Bretaña y demás países de la OCDE y hasta un 25% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,27	0,18	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-3,89	0,12	-3,89	0,06

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.337.415,92	1.453.633,44
Nº de Partícipes	67	74
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	7.223	5,4009
2025	7.848	5,3987
2024	7.379	5,4690
2023	8.882	6,2404

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,04	-19,78	24,70	4,08	-3,44	-1,29	-12,36	-33,79	-0,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,17	15-06-2026	-5,17	15-06-2026	-11,99	28-08-2023
Rentabilidad máxima (%)	2,71	10-06-2026	2,71	10-06-2026	5,72	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,93	23,97	16,16	14,21	17,00	21,57	19,90	24,33	24,30
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	16,25
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	0,07
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,03	18,03	17,57	17,51	19,27	17,51	27,01	27,29	31,89

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,61	0,57	0,60	0,59	2,34	2,34	2,54	2,31

(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 suscripcipción 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
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	493.139	9.519	5,96

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.405	88,68	6.305	80,34

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.731	37,81	2.588	32,98
* Cartera exterior	3.674	50,87	3.714	47,32
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	3	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	350	4,85	1.047	13,34
(+/-) RESTO	468	6,48	496	6,32
TOTAL PATRIMONIO	7.223	100,00 %	7.848	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)	7.848	7.234	7.848	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,79	7,53	-9,79	-247,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,61	0,44	2,61	575,04
(+) Rendimientos de gestión	3,84	1,65	3,84	162,99
+ Intereses	0,10	0,33	0,10	-66,93
+ Dividendos	0,75	0,80	0,75	5,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-0,04	-0,16	379,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,56	6,80	12,56	108,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-10,55	-6,47	-10,55	84,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,77	0,43	0,77	102,26
± Otros resultados	0,37	-0,20	0,37	-307,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,21	-1,23	14,25
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	11,39
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	11,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	27,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-18,20
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	160,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,48
+ 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	-100,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.223	7.848	7.223	

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

3. Inversiones financieras

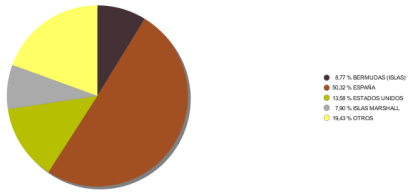
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

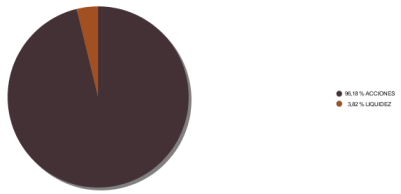
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.856	25,70	1.781	22,69
TOTAL RENTA VARIABLE	1.856	25,70	1.781	22,69
TOTAL IIC	874	12,11	807	10,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.731	37,80	2.588	32,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	325	4,14
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	325	4,14
TOTAL RV COTIZADA	3.773	52,24	3.334	42,48
TOTAL RENTA VARIABLE	3.773	52,24	3.334	42,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.773	52,24	3.658	46,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.504	90,04	6.246	79,59

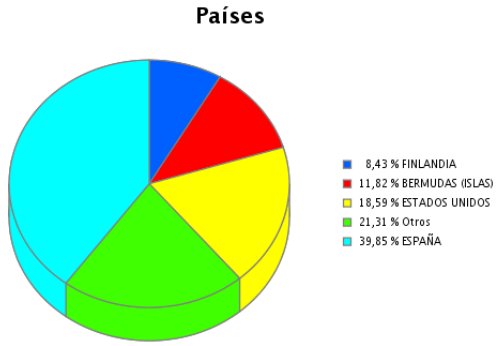
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

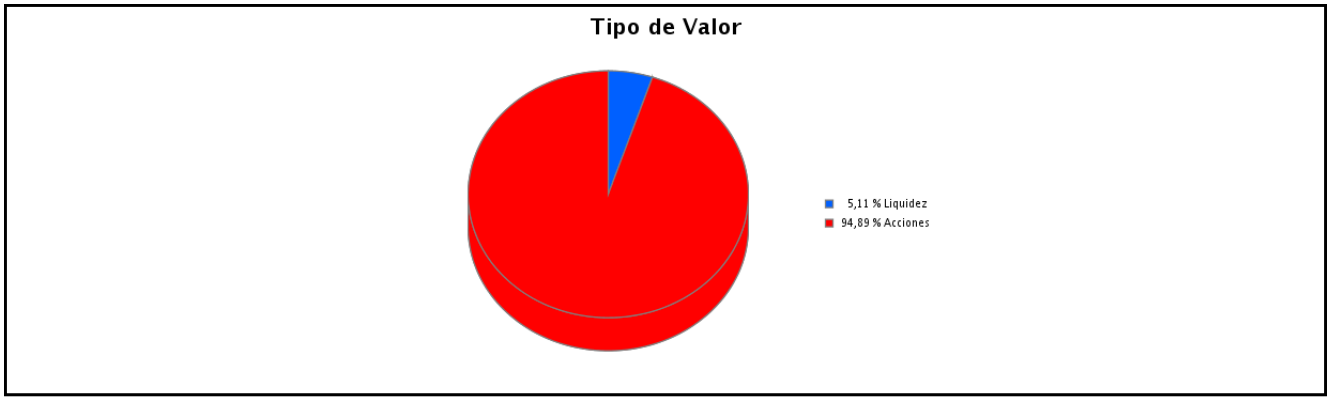
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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
NASDAQ 100	Venta Futuro|NASDAQ 100|20|	6.210	Inversión
Total subyacente renta variable		6210	
TOTAL OBLIGACIONES		6210	

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

<h1>j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio de auditor enlas IICs que se relacionan en el adjunto.<o:p></o:p>
h.) Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud deGESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A.,como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST MULTIGESTIONFI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y delcompartimento CINVEST MULTIGESTION/ GARP al objeto de revocar al asesor deinversiones, para el citado compartimento.
</h1>

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

	SI	NO
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 1.463.978,56 euros que supone el 20,27% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 546.361,79 euros, suponiendo un 6,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 374,73 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.405.093,48 euros, suponiendo un 16,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 708,65 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. El primer semestre del año ha estado marcado por un cambio significativo en el escenario macroeconómico respecto a las expectativas existentes al cierre del ejercicio anterior. Tras un final de 2025 caracterizado por la estabilización de la inflación y por la previsión de un periodo prolongado de tipos de interés estables en Europa y de descensos en Estados Unidos, la evolución de los acontecimientos geopolíticos en Oriente Medio, con el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán, alteró de forma sustancial las perspectivas de crecimiento, inflación y política monetaria.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nuestra filosofía no ha variado: seguimos seleccionando compañías que consideramos infravaloradas, analizando sus activos, sus productos y la actuación de sus equipos directivos. Durante el semestre hemos vendido más de lo que hemos comprado, concentrando las ventas en los valores que más se habían revalorizado.

Hemos cerrado por completo la cartera de bonos del Tesoro americano ligados a la inflación, con los vencimientos de 2051, 2052 y 2053, vendidos entre abril y mayo.

Hemos mantenido durante todo el periodo una gestión activa de la exposición neta a través de futuros sobre índices.

Estuvimos vendidos de futuro del IBEX 35 en los vencimientos de marzo y abril, posiciones que cerramos dentro del semestre, y trabajamos el futuro mini Nasdaq 100 a lo largo de los vencimientos de marzo, junio y septiembre. Al cierre del periodo mantenemos vendidos doce contratos del mini Nasdaq 100 con vencimiento septiembre de 2026, con garantías depositadas en CME. Esta posición reduce de forma apreciable nuestra exposición neta a renta variable.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0,04%, 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 7,96% hasta 7.223.304,18 euros frente a 7.847.689,76 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 7 pasando de 75 a 68 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 0,04% frente a una rentabilidad de 0,5% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,17% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,34% en el periodo anterior.

e)Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 0,04% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera conserva su sesgo hacia energía, servicios petroleros y transporte marítimo de gas, junto con valores nacionales. Las principales posiciones al cierre son Noble Corporation, Dynagas LNG Partners, Golar LNG, NOV Inc, Nokia, Kosmos Energy, OHL, Acerinox, Tullow Oil, Borr Drilling, Solaria, Pharol, Sacyr y Grifols, además de las participaciones en Elcano Special Situations y Fintech Income.

Compras del periodo: Grifols clase A en enero, Kosmos Energy y Tullow Oil en febrero, Aimia en enero y Broadwind en enero. Telefónica y Fresenius Medical Care se compraron y se vendieron dentro del propio semestre.

Ventas del periodo: Nokia, Borr Drilling, Noble Corporation, Puig Brands, Arteche y NOV Inc. El resultado realizado en las ventas de renta variable ha sido de 585.314 euros. La mayor aportación corresponde a Nokia, con 292.182 euros, seguida de Borr Drilling (174.245 euros), Arteche (78.501 euros), Noble Corporation (47.149 euros), Telefónica (28.924 euros) y Puig Brands (23.100 euros). Solo restaron Broadwind (-49.928 euros) y Fresenius Medical Care (-13.828 euros).

La venta de los bonos ligados a la inflación se cerró prácticamente en tablas, con un resultado de 2.163 euros.

Las posiciones vendedoras en el futuro del IBEX 35 cerradas durante el semestre aportaron resultado positivo. La posición corta que permanece abierta en el mini Nasdaq 100 reduce la sensibilidad de la cartera ante caídas de mercado, a costa de limitar la participación en las subidas.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 88,29%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 21,57%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías especificas 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 966,29 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.552,38 euros.

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - Acciones|GESTAMP GRUPO	EUR	143	1,98	152	1,94
ES0105517025 - Acciones|ENERGIA,INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	0	0,00	66	0,84
ES0105521001 - Acciones|ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	20	0,27	104	1,32
ES0105709002 - Acciones|IBERDROLA	EUR	37	0,52	0	0,00
ES0105777017 - Acciones|PUIG	EUR	0	0,00	112	1,42
ES0132105018 - Acciones|ACERINOX	EUR	230	3,18	190	2,42
ES0142090317 - Acciones|OHL GROUP	EUR	282	3,90	221	2,81
ES0165386014 - Acciones|SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	249	3,44	227	2,89
ES0171743901 - Acciones|GRUPO PRISA	EUR	401	5,56	464	5,92
ES0171996087 - Acciones|GRIFOLS	EUR	179	2,48	0	0,00
ES0173516115 - Acciones|REPSOL	EUR	121	1,68	88	1,12
ES0182870214 - Acciones|SACYR	EUR	194	2,69	159	2,02
TOTAL RV COTIZADA		1.856	25,70	1.781	22,69
TOTAL RENTA VARIABLE		1.856	25,70	1.781	22,69
ES0114522032 - Acciones|FINTECH INCOME, SICAV	EUR	0	0,00	270	3,44
ES0114522032 - Acciones|CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	282	3,91	0	0,00
ES0118626037 - Acciones|ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	581	8,04	525	6,69
ES0178549038 - Acciones|TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	0	0,00	12	0,15
ES0178549038 - Acciones|CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	12	0,16	0	0,00
TOTAL IIC		874	12,11	807	10,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.731	37,80	2.588	32,98
US912810TE82 - Bonos|TESORO AMERICANO|0,125|2052-02-15	USD	0	0,00	131	1,66
US912810TP30 - Bonos|TESORO AMERICANO|1,500|2053-02-15	USD	0	0,00	181	2,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	312	3,98
XS3094894543 - Cupón Cero|MORGAN STANLEY|9,480|2026-02-03 *	USD	0	0,00	13	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	13	0,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	325	4,14
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	325	4,14
BMG1466R1732 - Acciones|BORR DRILLING LIMITED	USD	228	3,16	514	6,56
BMG702782084 - Acciones|PETRA DIAMONDS	GBP	57	0,79	114	1,46
BMG9456A1009 - Acciones|GOLAR LNG LTD	USD	525	7,27	380	4,84
FI0009000681 - Acciones|NOKIA OYJ	EUR	578	8,00	529	6,75
PTPTC0AM0009 - Acciones|PORTUGAL TELECOM	EUR	173	2,40	142	1,81
MHY2188B1083 - Acciones|DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	537	7,43	580	7,40
GB00BLFHRK18 - Acciones|VENATOR MATERIALS PLC	USD	0	0,00	0	0,00
GB00BMXNWH07 - Acciones|NOBLE CORP PLC	USD	518	7,18	549	6,99
GB00B0H2K534 - Acciones|PETROFAC	GBP	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0001500809 - Acciones|TULLOW OIL PLC	GBP	202	2,79	0	0,00
CA00900Q1037 - Acciones|ANIMIA	CAD	199	2,76	100	1,28
US11161T2078 - Acciones|BROADWIN INC	USD	0	0,00	8	0,11
US5006881065 - Acciones|KOSMOS ENERGY LTD	USD	306	4,23	0	0,00
US62955J1034 - Acciones|NOV INC (EX OILWELL VARCO INC	USD	440	6,09	399	5,08
US92943X1046 - Acciones|RESHAPE LIFESCIENCES INC	USD	11	0,15	17	0,22
TOTAL RV COTIZADA		3.773	52,24	3.334	42,48
TOTAL RENTA VARIABLE		3.773	52,24	3.334	42,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.773	52,24	3.658	46,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.504	90,04	6.246	79,59

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION/ ORICALCO

Fecha de registro: 15/11/2019

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: 6 en una esacala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetariocotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). No existe índice de referencia en la gestión ya que el compartimento se gestiona de manera activa y flexible, estando basada la toma de decisiones de inversión en el análisis técnico (estudia los movimientos de las cotizaciones a través de gráficos e indicadores técnicos) y el stock picking (selección de valores). Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	**EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,89	-0,27	-0,89	0,41

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	129.180,23	174.497,26
Nº de Partícipes	761	1.018
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	5.158	39,9253
2025	6.973	39,9623
2024	7.247	48,8536
2023	3.306	23,2670

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	-0,09	17,23	-14,78	-25,15	-1,98	-18,20	109,97	24,29	55,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,73	05-06-2026	-9,56	05-02-2026	-10,01	28-08-2023
Rentabilidad máxima (%)	4,84	08-06-2026	9,48	06-02-2026	13,20	06-11-2024

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	43,14	37,00	48,54	43,09	28,96	43,44	43,19	28,24	59,74
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	16,25
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	0,07
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	30,44	30,44	30,80	32,76	34,86	32,76	33,73	33,50	35,26

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,38	0,40	0,36	0,36	1,42	1,43	1,51	1,40

(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 suscripcipción 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
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	493.139	9.519	5,96

*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	5.144	99,73	6.963	99,86

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	13	0,19
* Cartera exterior	5.144	99,73	6.950	99,67
* 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)	44	0,85	6	0,09
(+/-) RESTO	-31	-0,60	3	0,04
TOTAL PATRIMONIO	5.158	100,00 %	6.973	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)	6.973	10.120	6.973	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-27,78	-4,77	-27,78	302,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,09	-28,66	-0,09	-99,79
(+) Rendimientos de gestión	0,71	-28,83	0,71	-101,72
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-91,86
+ Dividendos	0,27	0,14	0,27	71,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,32	-29,02	-0,32	-99,25
± 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)	0,60	0,03	0,60	1.234,26
± Otros resultados	0,16	0,02	0,16	354,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,05	-0,81	1.102,20
- Comisión de gestión	-0,67	-0,06	-0,67	684,40
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-31,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,03	-0,08	85,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	952,29
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,05	-0,03	-144,71
(+) Ingresos	0,01	0,22	0,01	-97,74
+ 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	0,22	0,01	-97,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.158	6.973	5.158	

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

3. Inversiones financieras

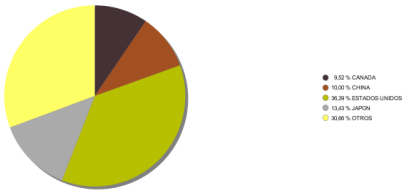
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	13	0,19
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	13	0,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	13	0,19
TOTAL RV COTIZADA	4.996	96,88	6.347	91,02
TOTAL RENTA VARIABLE	4.996	96,88	6.347	91,02
TOTAL IIC	148	2,87	603	8,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.144	99,74	6.950	99,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.144	99,74	6.963	99,86

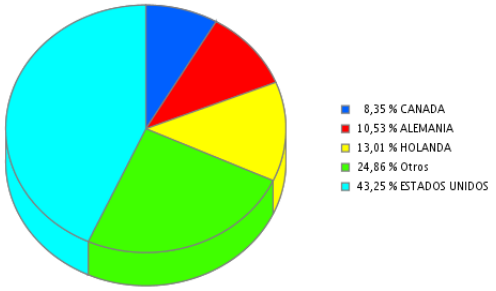
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

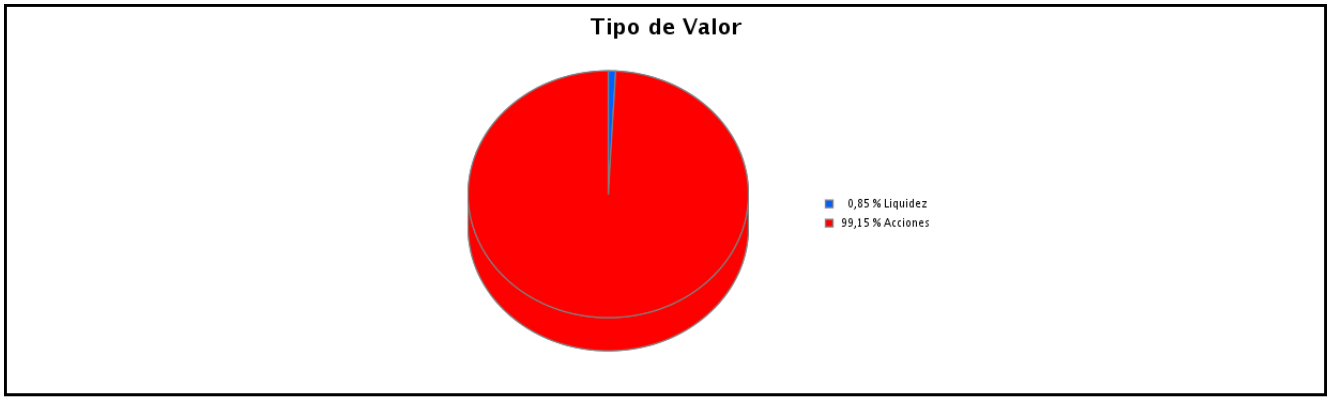
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



Países





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.) Modificación deelementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud deGESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A.,como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST MULTIGESTIONFI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y delcompartimento CINVEST MULTIGESTION/ ORICALCO, al objeto de, para el citadocompartimento, recoger la revocación del asesor de inversiones y la designaciónde un nuevo asesor.
j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio deauditor en las IICs que se relacionan en el adjunto.<o:p></o:p>

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

	SI	NO
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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 402.541,24 euros, suponiendo un 6,18% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 333,47 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.516.921,95 euros, suponiendo un 23,29% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.218,92 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. El primer semestre del año ha estado marcado por un cambio significativo en el escenario macroeconómico respecto a las expectativas existentes al cierre del ejercicio anterior. Tras un final de 2025 caracterizado por la estabilización de la inflación y por la previsión de un periodo prolongado de tipos de interés estables en Europa y de descensos en Estados Unidos, la evolución de los acontecimientos geopolíticos en Oriente Medio, con el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán, alteró de forma sustancial las perspectivas de crecimiento, inflación y política monetaria.

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

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

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

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

En este contexto, la evolución de los mercados de renta fija estuvo condicionada por dos fuerzas contrapuestas. Por un

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La decisión más importante del semestre ha sido reducir de forma clara la exposición a las compañías de minería de bitcoin y a los ETFs temáticos de blockchain, después de la fuerte revalorización acumulada por estas posiciones. Las ventas han superado con holgura a las compras.

En paralelo hemos construido una posición en operadores de mercados y proveedores de infraestructura de negociación: CME Group, CBOE, Nasdaq, Deutsche Börse y Euronext. Nos dan exposición al volumen de negociación de los mercados con un perfil de negocio bastante más estable que el de las mineras.

El fondo sigue invertido en su totalidad en renta variable. No hemos operado en renta fija ni en derivados durante el periodo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -0,09%, 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 26,04% hasta 5.157.555,95 euros frente a 6.973.308,55 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 259 pasando de 1022 a 763 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -0,09% frente a una rentabilidad de -26,64% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,78% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,42% 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 -0,09% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es

de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Desinversiones: Riot Platforms, Galaxy Digital, Hut 8, CleanSpark, el ETF de VanEck Crypto and Blockchain, el ETF de WisdomTree Blockchain, el ETF de WisdomTree Cybersecurity, Cosmo Pharmaceuticals, ASML, el ETF de iShares sobre India, Taiwan Semiconductor, Pinduoduo, KULR Technology y Tesla.

Nuevas inversiones: CME Group, CBOE Global Markets, Nasdaq, Deutsche Börse, Euronext, el ETF de iShares sobre Brasil y el ETF de iShares Edge MSCI USA Value.

Durante el periodo se han producido además canjes técnicos de ISIN, sin efecto económico, en Galaxy Digital, CoinShares y Strive. El resultado realizado en las ventas del semestre ha sido de 508.917 euros y procede casi en su totalidad del bloque de criptoactivos: Hut 8 aportó 249.837 euros, Galaxy Digital 184.980 euros, Riot Platforms 70.697 euros y CleanSpark 38.756 euros. La venta parcial de ASML sumó otros 41.513 euros.

Las salidas de los ETFs temáticos, en cambio, se cerraron en negativo: WisdomTree Blockchain restó 44.051 euros y WisdomTree Cybersecurity 21.310 euros. También restaron KULR Technology (-31.077 euros) y Pinduoduo (-18.789 euros).

El balance de la rotación ha sido favorable. Se ha materializado la plusvalía acumulada en las compañías más volátiles y se ha bajado el riesgo direccional, aunque la exposición a criptoactivos sigue siendo relevante al cierre del semestre.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene tres activos en suspensión de pagos, GREEN BLOCK MINING CORP, BTCS INC,y ON LINE BLOCKCHAIN PLC (DELISTED)

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 43,44%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías especificas 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 900,98 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.447,24 euros.

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

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

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

La adopción de la inteligencia artificial, en particular la IA generativa, se está convirtiendo en un factor clave para la inversión y potencialmente para el empleo. La fuerte inversión en infraestructura tecnológica es ya macroeconómicamente relevante y va más allá del sector tecnológico, aunque todavía existe incertidumbre sobre sus efectos en productividad y empleo. Pero no cabe duda de que la inversión vinculada a la inteligencia artificial y a la IA generativa sigue siendo un

motor sólido del crecimiento, con un impacto macroeconómico relevante y previsión de continuar impulsando la inversión empresarial. Por el lado inverso, las inquietudes en torno a las valoraciones en el universo IA seguirán encima de la mesa y se presentan como un riesgo potencial si se materializa una fuerte corrección de las valoraciones.
En conjunto, se espera que el crecimiento global ronde el 3% en 2026. Sin embargo, el crecimiento de Estados Unidos será más débil en 2027, con una desaceleración en 2026 antes de una recuperación gradual hacia su tendencia. De cara a 2027, la moderación de la inflación, la caída de los precios energéticos tras la normalización de la situación en Oriente Medio y el descenso de las expectativas de inflación deberían favorecer una recuperación gradual del poder adquisitivo de los hogares. Asimismo, unas condiciones monetarias previsiblemente menos restrictivas podrían seguir apoyando la inversión y el consumo durante los próximos trimestres. En este contexto, el crecimiento estadounidense debería converger paulatinamente hacia tasas más sostenibles, mientras que la inflación continuaría aproximándose al objetivo de la Reserva Federal. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105517025 - Acciones|ENERGIA,INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	0	0,00	13	0,19
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	13	0,19
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	13	0,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	13	0,19
CH1114873776 - Acciones|21 SHARES	EUR	66	1,27	107	1,54
CNE100000296 - Acciones|BYD COMPANY LTD-H	HKD	12	0,24	16	0,22
KYG127751058 - Acciones|BOYAA	HKD	51	0,99	89	1,28
KYG1820C1024 - Acciones|CANGO ONLINE	USD	19	0,37	135	1,93
KYG614401068 - Acciones|MS100	USD	17	0,33	12	0,18
KYG6391Y1281 - Acciones|NANO LABS LTD	USD	13	0,25	22	0,31
GG00BPFJTF46 - Acciones|PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	USD	6	0,13	8	0,12
CA92919V4055 - Acciones|VOYAGER DIGITAL LTD	USD	0	0,00	0	0,00
US8740391003 - Acciones|TAIWAN SEMICONDUCTOR	EUR	0	0,00	41	0,59
SGXZ81555062 - Acciones|GENIUS GROUP	USD	78	1,51	232	3,32
IE00BD1F4M44 - Acciones|ISHARES	USD	99	1,91	0	0,00
JE00BLD8Y945 - Acciones|COINSAHRES INTERNATIONAL	SEK	0	0,00	69	0,99
JE00BS6SC522 - Acciones|COINSAHRES INTERNATIONAL	USD	39	0,75	0	0,00
IE00B4556L06 - Acciones|ISHARES	USD	22	0,43	29	0,41
GB00B684MW17 - Acciones|DB ETC PLC	USD	10	0,20	14	0,20
DE000A1TNV91 - Acciones|BITCOIN GROUP SE|7,625	EUR	417	8,08	584	8,37
DE000A3GMKD7 - Acciones|ETC ISSUANCE GMBH|2,625	EUR	61	1,18	114	1,64
DE0005810055 - Acciones|DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	68	1,32	0	0,00
NL0006294274 - Acciones|EURONEXT	EUR	105	2,04	0	0,00
NL0010273215 - Acciones|ASML HOLDING NV	EUR	570	11,05	375	5,38
NL0011832936 - Acciones|COSMOPHARMA	CHF	0	0,00	135	1,93
CH0012221716 - Acciones|ABB GROUP	CHF	154	2,99	103	1,48
US0079031078 - Acciones|ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	25	0,49	9	0,13
US01609W1027 - Acciones|ALIBABA GROUP HOLDING	USD	55	1,06	81	1,16
CH0190891181 - Acciones|LEONTEQ AG	CHF	1	0,01	1	0,01
CA06849F1080 - Acciones|BARRICK GOLD CORP	USD	253	4,90	290	4,16
CH1169360919 - Acciones|ACCELLERON INDUSTRIES	CHF	14	0,28	11	0,15
US12503M1080 - Acciones|CBOE	USD	74	1,43	0	0,00
US12572Q1058 - Acciones|CME GROUP	USD	175	3,39	0	0,00
US13001C1053 - Acciones|CALIBER IMAGING & DIAGNOSTIC	USD	0	0,00	0	0,00
CA13321L1085 - Acciones|CAMECO CORPORATION CA	USD	27	0,52	23	0,33
US1347481020 - Acciones|CANAAN INC	USD	35	0,68	82	1,17
US18452B2097 - Acciones|CLEAN SPARK	USD	69	1,34	217	3,11
US19260Q1076 - Acciones|COINBASE GLOBAL INC	USD	324	6,29	487	6,98
US21874A1060 - Acciones|CORE SCIENTIFIC INC	USD	6	0,12	3	0,05
US21874A1144 - Acciones|CORE SCIENTIFIC INC	USD	10	0,20	5	0,07
US21874A1300 - Acciones|CORE SCIENTIFIC INC	USD	12	0,22	7	0,09
CA23345B2003 - Acciones|DMG BLOCKCHAIN SOLUTIONS INC	CAD	23	0,44	9	0,12
US26740W1099 - Acciones|DWAVE SYS	USD	43	0,83	45	0,65
US29103K1007 - Acciones|FTAC EMERALD ACQUISITION CORP	USD	3	0,07	19	0,27
US30255D2099 - Acciones|FIH MOBILE	USD	9	0,18	6	0,09
JP3481200008 - Acciones|METAPLANET	JPY	202	3,92	412	5,92
US36317J2096 - Acciones|GALAXY DIGITAL HOLDINSS	CAD	0	0,00	231	3,31
JP3869970008 - Acciones|MONEX GROUP INC	JPY	26	0,50	30	0,43
CA4339211035 - Acciones|HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES	CAD	37	0,71	25	0,36
US44812J1043 - Acciones|HUT 8 CORP	CAD	167	3,24	309	4,43
US46222L1089 - Acciones|IONQ	USD	96	1,87	79	1,13
US50125G3074 - Acciones|KULR TECHNOLOGY GROUP INC	USD	0	0,00	39	0,56
US5657881067 - Acciones|MARATHON PATENT GROUP INC	USD	570	11,06	358	5,13
US5949724083 - Acciones|MICROSTRATEGY INC	USD	95	1,84	161	2,31
US5950171042 - Acciones|MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	8	0,16	5	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6311031081 - Acciones|NASDAQ (NAT ASS OF SEC DEALER)	USD	49	0,96	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones|PAYPAL HOLDINGS	USD	32	0,62	42	0,60
US7223041028 - Acciones|PINDUODUO INC	USD	123	2,38	235	3,37
US74277P1057 - Acciones|COLUMBUS CIRCLE CAPITAL CO	USD	43	0,83	95	1,36
US76655K1034 - Acciones|RIGETTI	USD	60	1,16	67	0,96
US7672921050 - Acciones|RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	23	0,45	268	3,84
US7707001027 - Acciones|ROBIN HOOD	USD	134	2,60	147	2,10
US81684M1045 - Acciones|SEMLER SCIENTIFIC	USD	0	0,00	303	4,34
US82837P4081 - Acciones|SILVERGATE CAPITAL CORP	USD	0	0,00	0	0,00
US83404D1090 - Acciones|SOFTBANK GROUP CORP	USD	29	0,56	21	0,30
CA83411A2056 - Acciones|SOL STRATEGIES INC.	CAD	52	1,00	65	0,92
US8629453007 - Acciones|STRIVE INC	USD	234	4,55	0	0,00
US88032Q1094 - Acciones|TENCENT HOLDINGS	USD	24	0,47	33	0,47
US88160R1014 - Acciones|TESLA	USD	16	0,31	28	0,40
US90138L1098 - Acciones|TWENTY ONE CAPITAL INC	USD	10	0,20	18	0,25
TOTAL RV COTIZADA		4.996	96,88	6.347	91,02
TOTAL RENTA VARIABLE		4.996	96,88	6.347	91,02
IE00BLPK3577 - Acciones|WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	0	0,00	72	1,03
IE00BMDKNW35 - Acciones|VANECK VECTORS	EUR	59	1,15	232	3,33
IE00BZCQB185 - Acciones|ISHARES	EUR	0	0,00	59	0,85
IE00B0M63516 - Acciones|ISHARES	GBP	81	1,57	0	0,00
IE000940RNE6 - Acciones|WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	4	0,08	237	3,39
LU0875160326 - Acciones|XTRACKERS	USD	4	0,07	3	0,05
TOTAL IIC		148	2,87	603	8,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.144	99,74	6.950	99,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.144	99,74	6.963	99,86
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA3927051092 - Acciones|GREEN BLOCK MINING CORP	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GB0006601479 - Acciones|ON LINE BLOCKCHAIN	GBP	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US05581M5031 - Acciones|BTCS 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

No aplicable

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

No aplicable

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION/ ESTUDIOS VALUE

Fecha de registro: 24/04/2020

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: Invertirá un 50%-100% en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, de manera directa o indirecta, a través de IIC, un 75%-100% de laexposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos delmercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total. Aplicará estrategias de "inversión en valor", seleccionando activos infravalorados por el mercado con un alto potencial de revalorización o bien seleccionando fondos que tengan este tipo de gestión.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,63	0,15	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-6,74	1,14	-6,74	0,51

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	162.922,03	143.880,40
Nº de Partícipes	32	32
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.117	25,2678
2025	3.287	22,8428
2024	2.081	19,1794
2023	2.034	17,4138

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	10,62	-0,13	10,76	6,46	8,30	19,10	10,14	4,38	25,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	16-06-2026	-2,26	03-03-2026	-4,67	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,66	08-04-2026	1,66	08-04-2026	2,18	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,55	6,86	11,60	9,11	9,06	11,32	8,72	8,86	15,44
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	16,25
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	0,07
BENCHMARK ALCALA MULTIG EI2 VALUE	3,81		5,39	9,59	9,14	13,72	10,12	11,23	12,29
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,82	7,82	7,75	7,79	10,09	7,79	10,74	11,82	13,61

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	2,04	1,03	1,01	0,60	0,59	2,34	3,34	2,54	2,46

(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 suscripcipción 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
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	493.139	9.519	5,96

*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	3.974	96,53	3.259	99,15
* Cartera interior	2.455	59,63	2.055	62,52
* Cartera exterior	1.519	36,90	1.204	36,63
* 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)	151	3,67	4	0,12
(+/-) RESTO	-8	-0,19	23	0,70
TOTAL PATRIMONIO	4.117	100,00 %	3.287	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)	3.287	2.164	3.287	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,27	28,30	13,27	-33,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,62	13,75	8,62	-10,88
(+) Rendimientos de gestión	9,94	15,06	9,94	-6,30
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-79,48
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,24	0,02	-85,40
± 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)	10,01	14,83	10,01	-4,23
± Otros resultados	-0,09	-0,02	-0,09	540,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,32	-1,31	-1,32	41,63
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	39,71
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	39,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,06	167,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	0,00	-0,04	2.503,25
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,14	-0,09	-10,88
(+) 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)	4.117	3.287	4.117	

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

3. Inversiones financieras

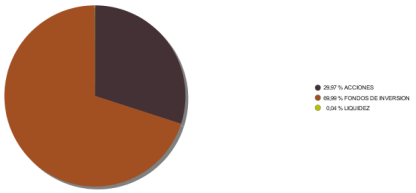
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

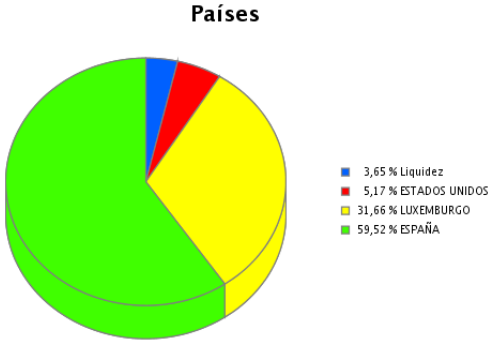
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	2.455	59,64	2.056	62,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.455	59,64	2.056	62,55
TOTAL RV COTIZADA	213	5,18	281	8,55
TOTAL RENTA VARIABLE	213	5,18	281	8,55
TOTAL IIC	1.306	31,72	923	28,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.519	36,91	1.204	36,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.974	96,54	3.259	99,17

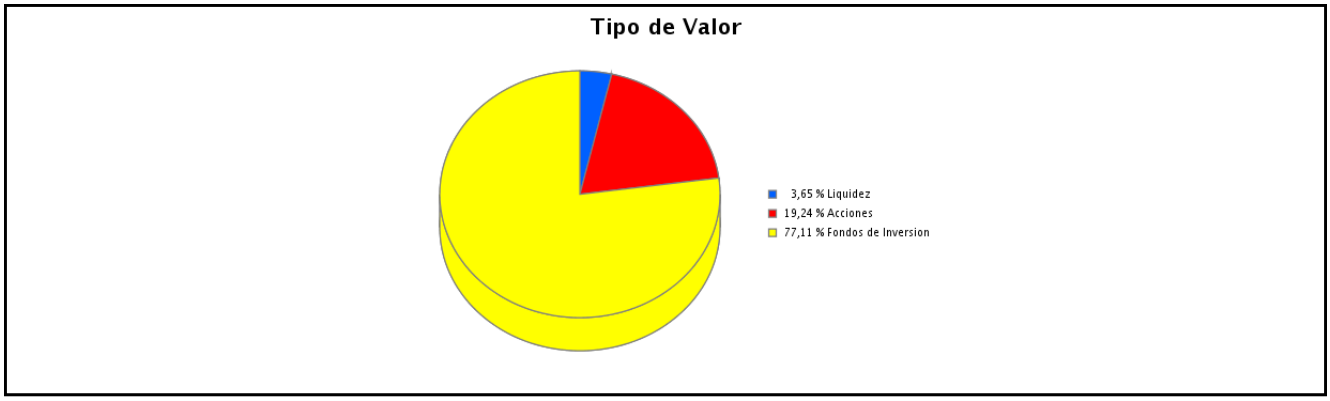
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

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







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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.) Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud deGESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A.,como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST MULTIGESTIONFI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y delcompartimento CINVEST/EI2 VALUES (que pasa a denominarse CINVESTMULTIGESTION/ESTUDIOS VALUE), al objeto de revocar al asesor de inversiones.
j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio deauditor en las IICs que se relacionan en el adjunto<o:p></o:p>

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	

	SI	NO
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 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 84.341,37 euros, suponiendo un 2,23% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 41,95 euros.
Anexo:
h.)Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Es una cartera de fondos con sesgo value, construida a través de gestoras de referencia del estilo. Durante el semestre hemos concentrado la cartera en la gama de Azvalor, reduciendo el peso en otros fondos y posiciones directas.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 10,62%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 3,12%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 25,26% hasta 4.116.681,62 euros frente a 3.286.634,90 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 34 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 10,62% frente a una rentabilidad de 15,3% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,23% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,35% en el periodo anterior.

e)Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 10,62% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Compras de Azvalor Internacional, Azvalor Managers, Azvalor

Iberia y refuerzo de Cobas Selection. Ventas parciales de Panza Valor, Cobas Iberia, Berkshire Hathaway y las participaciones en Fintech Income y GARP. El resultado realizado ha sido positivo, de 19.055 euros, con la venta de Berkshire Hathaway como principal aportación, parcialmente

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 11,32%, frente a una volatilidad de 3,81% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 2,61%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo 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 especificas 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 424,60 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 682,11 euros.

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0107696009 - Participaciones|GESALCALA SGIIC, SAU	EUR	0	0,00	47	1,42
ES0112602000 - Participaciones|AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	227	5,52	80	2,42
ES0112611001 - Participaciones|AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	473	11,50	218	6,63
ES0112616000 - Participaciones|AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	47	1,13	0	0,00
ES0114522032 - Acciones|FINTECH INCOME, SICAV	EUR	0	0,00	34	1,02
ES0114522032 - Acciones|CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	5	0,12	0	0,00
ES0119184028 - Participaciones|COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	0	0,00	77	2,35
ES0119199026 - Participaciones|COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	464	11,26	401	12,21
ES0124037021 - Participaciones|COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	627	15,22	549	16,69
ES0155441035 - Acciones|COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	575	13,98	502	15,28
ES0167974007 - Participaciones|PANZA CAPITAL SGIIC SA	EUR	37	0,90	146	4,45
ES0178549038 - Acciones|TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	0	0,00	2	0,07
TOTAL IIC		2.455	59,64	2.056	62,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.455	59,64	2.056	62,55
US0846707026 - Acciones|BERKSHIRE HATHAWAY	USD	213	5,18	281	8,55
TOTAL RV COTIZADA		213	5,18	281	8,55
TOTAL RENTA VARIABLE		213	5,18	281	8,55
LU1333146287 - Participaciones|AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	403	9,80	203	6,19
LU1372006947 - Participaciones|COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	787	19,13	619	18,84
LU1598719752 - Participaciones|COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	115	2,80	100	3,05
TOTAL IIC		1.306	31,72	923	28,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.519	36,91	1.204	36,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.974	96,54	3.259	99,17

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

N/A

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION / GLOBAL OPPORTUNITIES ALLOCATOR

Fecha de registro: 08/05/2020

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: El compartimento es activo, no se gestiona siguiendo un índice de referencia ytratara de maximizar la entabilidad a medio-largo plazo en función del riesgo asumido. Podrá estar expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, a renta variable o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a ladistribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni duración, ni por capitalización bursátil,nii por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes sin limitación). La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,12	0,19	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,28	1,01	0,28	1,43

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	67.165,87	67.169,02
Nº de Partícipes	38	41
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	653	9,7268
2025	642	9,5623
2024	1.218	9,6682
2023	527	8,4462

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	0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,72	1,64	0,07	-1,30	0,28	-1,09	14,47	5,13	2,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	12-05-2026	-0,65	12-05-2026	-5,33	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,68	22-06-2026	0,68	22-06-2026	6,55	26-04-2024

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,76	3,62	1,45	1,85	1,08	1,10	18,34	6,92	12,67
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	16,25
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	0,07
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,66	7,66	7,73	8,08	8,05	8,08	8,40	8,84	5,46

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,78	0,56	0,55	0,57	2,23	4,10	1,69	2,67

(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 suscripcipción 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
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	493.139	9.519	5,96

*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	385	58,96	394	61,37

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	259	39,66	262	40,81
* Cartera exterior	126	19,30	132	20,56
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,15	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	270	41,35	209	32,55
(+/-) RESTO	-2	-0,31	39	6,07
TOTAL PATRIMONIO	653	100,00 %	642	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)	642	718	642	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-10,33	0,00	-99,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,70	-0,96	1,70	-272,84
(+) Rendimientos de gestión	3,06	-0,29	3,06	-1.122,21
+ Intereses	0,65	0,70	0,65	-10,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	3,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,21	-1,08	17,21	-1.632,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,10	0,10	-2,10
± Otros resultados	-14,89	0,00	-14,89	2.680.260,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,36	-1,12	-1,36	16,87
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	-5,82
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-5,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,27	-0,09	-0,27	194,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,01	-0,07	962,14
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	100,00
(+) Ingresos	0,00	0,45	0,00	-99,99
+ 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	0,45	0,00	-99,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	653	642	653	

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

3. Inversiones financieras

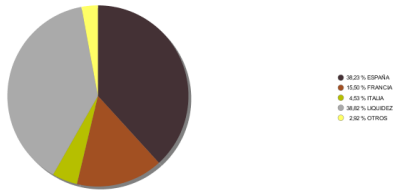
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

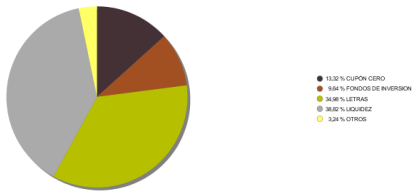
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29	4,51	20	3,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	196	30,00	203	31,61
TOTAL RENTA FIJA	225	34,51	223	34,69
TOTAL RV COTIZADA	33	5,13	39	6,07
TOTAL RENTA VARIABLE	33	5,13	39	6,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	259	39,63	262	40,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	64	9,77	71	11,05
TOTAL RENTA FIJA	64	9,77	71	11,05
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	62	9,47	61	9,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	126	19,24	132	20,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	385	58,87	394	61,35

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

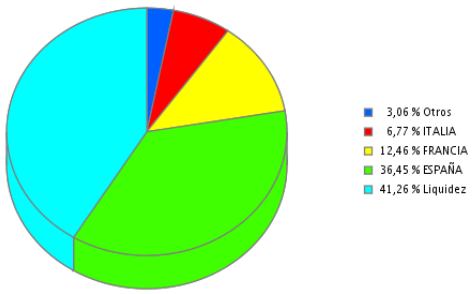
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

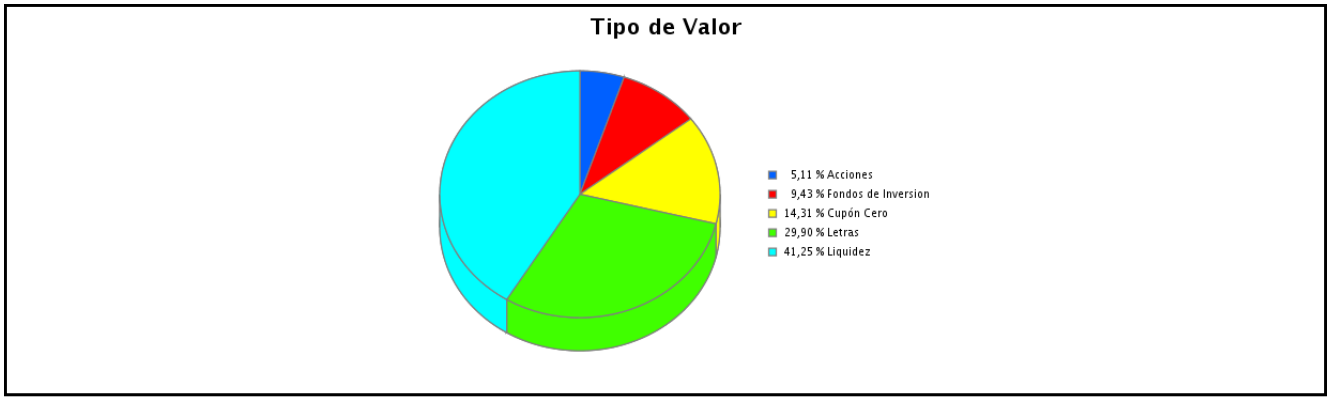
3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





Países





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

j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio deauditor en las IICs que se relacionan en el adjunto<o:p></o:p>

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 503.030,20 euros que supone el 77,00% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 149.902,89 euros que supone el 22,95% sobre el patrimonio de la IIC.
Anexo:
h.)Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

en renta fija. Las tires ofrecidas por muchos segmentos del mercado permiten actualmente obtener retornos atractivos incluso en escenarios de tipos estables, reduciendo la dependencia de una bajada significativa de las curvas.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Es una cartera de tamaño reducido, con la mayor parte en deuda pública a corto plazo ?letras españolas, italianas y francesas y bono del Estado? y liquidez remunerada, complementada con posiciones puntuales en renta variable española. Durante el semestre hemos renovado la cartera de letras a medida que vencían, manteniendo el perfil conservador.
c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 1,72%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 9,72%.
d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 1,71% hasta 653.306,52 euros frente a 642.291,64 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 3 pasando de 41 a 38 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 1,72% frente a una rentabilidad de -1,02% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,34% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,23% en el periodo anterior.
e)Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 1,72% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En renta fija se han renovado letras españolas e italianas hacia vencimientos de 2026 y 2027. En renta variable se ha comprado Aedas Homes y se ha vendido Cox Energy America. El resultado realizado ha sido reducido, de 5.485 euros, procedente de la venta de Cox Energy. La cartera de letras no genera resultado relevante al mantenerse a vencimiento.
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 196.000,00 euros, un 30,00% 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.Esta sociedad tiene tres activos en suspensión de pagos, ISHARES MSCI RUSSIA ADRGDR $ ETF CSRU LN , MMC NORILSK NICKEL ADR (MNOD LI) y IKANIC FARMS INC
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 1,1%, frente a una volatilidad de 9,31% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 2,61%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2025 ha sido aprobado sin salvedades.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo 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 especificas 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 51,78 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 83,33 euros.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La resolución del conflicto de Oriente Medio ha contribuido a aliviar las tensiones sobre los mercados energéticos y las cadenas de suministros internacionales. Como consecuencia, los precios del petróleo han retrocedido desde los máximos alcanzados durante el periodo de incertidumbre, reduciendo una de las principales fuentes de presión inflacionista global.
Los bancos centrales deberán seguir equilibrando el riesgo de un crecimiento más débil y un mercado laboral en deterioro con una inflación que podría ser persistente debido a los efectos de segunda ronda o presiones salariales.
La adopción de la inteligencia artificial, en particular la IA generativa, se está convirtiendo en un factor clave para la inversión y potencialmente para el empleo. La fuerte inversión en infraestructura tecnológica es ya macroeconómicamente relevante y va más allá del sector tecnológico, aunque todavía existe incertidumbre sobre sus efectos en productividad y empleo. Pero no cabe duda de que la inversión vinculada a la inteligencia artificial y a la IA generativa sigue siendo un motor sólido del crecimiento, con un impacto macroeconómico relevante y previsión de continuar impulsando la inversión empresarial. Por el lado inverso, las inquietudes en torno a las valoraciones en el universo IA seguirán encima de la mesa y se presentan como un riesgo potencial si se materializa una fuerte corrección de las valoraciones.
En conjunto, se espera que el crecimiento global ronde el 3% en 2026. Sin embargo, el crecimiento de Estados Unidos será más débil en 2027, con una desaceleración en 2026 antes de una recuperación gradual hacia su tendencia. De cara a 2027, la moderación de la inflación, la caída de los precios energéticos tras la normalización de la situación en Oriente Medio y el descenso de las expectativas de inflación deberían favorecer una recuperación gradual del poder adquisitivo de los hogares. Asimismo, unas condiciones monetarias previsiblemente menos restrictivas podrían seguir apoyando la inversión y el consumo durante los próximos trimestres. En este contexto, el crecimiento estadounidense debería converger paulatinamente hacia tasas más sostenibles, mientras que la inflación continuaría aproximándose al objetivo de la Reserva Federal.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02606058 - Cupón Cero|Bonos del Estado|2,040|2026-06-05	EUR	0	0,00	20	3,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02702055 - Cupón Cero|Bonos del Estado|2,565|2027-02-05	EUR	20	3,01	0	0,00
ES0L02703053 - Cupón Cero|Letras del Tesoro|2,317|2027-03-05	EUR	10	1,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29	4,51	20	3,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29	4,51	20	3,09
ES0000012K95 - REPO|INVERSIS|2,140|2026-07-01	EUR	196	30,00	0	0,00
ES0000012O59 - REPO|INVERSIS|1,910|2026-01-02	EUR	0	0,00	203	31,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		196	30,00	203	31,61
TOTAL RENTA FIJA		225	34,51	223	34,69
MX01CO0U0028 - Acciones|COX ENERGY AMERICA	EUR	20	3,07	39	6,07
ES0105287009 - Acciones|AEDAS HOMES	EUR	13	2,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		33	5,13	39	6,07
TOTAL RENTA VARIABLE		33	5,13	39	6,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		259	39,63	262	40,76
IT0005640666 - Cupón Cero|Bonos del Estado|1,945|2026-03-13	EUR	0	0,00	10	1,54
IT0005645509 - Cupón Cero|Bonos del Estado|2,007|2026-04-14	EUR	0	0,00	22	3,38
IT0005678492 - Cupón Cero|Bonos del Estado|2,325|2026-11-13	EUR	15	2,27	0	0,00
IT0005684888 - Cupón Cero|Bonos del Estado|2,379|2026-12-14	EUR	15	2,26	0	0,00
IT0005704447 - Cupón Cero|Bonos del Estado|2,515|2027-04-14	EUR	15	2,24	0	0,00
FR0128983998 - Cupón Cero|Bonos del Estado|2,001|2026-04-22	EUR	0	0,00	20	3,08
FR0129287316 - Cupón Cero|Bonos del Estado|2,050|2026-10-07	EUR	20	3,00	20	3,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		64	9,77	71	11,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		64	9,77	71	11,05
TOTAL RENTA FIJA		64	9,77	71	11,05
CA72004D1069 - Acciones|IKANIC FARMS INC	CAD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0013016607 - Participaciones|AMUNDI	EUR	62	9,47	61	9,53
TOTAL IIC		62	9,47	61	9,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		126	19,24	132	20,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		385	58,87	394	61,35
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): IE00B5V87390 - Acciones|ISHARES	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US55315J1025 - Acciones|MMC NORILSK NICKEL	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA72004D1069 - Acciones|IKANIC FARMS INC	CAD	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

N/A

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION/ BENWAR GLOBAL

Fecha de registro: 23/12/2020

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% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible, basada en la filosofía de inversión en valor, que consiste en seleccionar activos infravalorados por el mercado, con un alto potencial de revalorización a medio/largo plazo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de cartera de renta fija, divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,10	0,00	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,65	0,55	0,65	0,27

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	202.489,68	179.542,01
Nº de Partícipes	27	26
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	2.490	12,2961
2025	2.243	12,4904
2024	2.281	11,5668
2023	2.494	10,8454

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	-1,56	-0,71	-0,85	1,59	2,64	7,99	6,65	7,70	5,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	05-06-2026	-1,10	03-03-2026	-1,35	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,53	12-06-2026	0,96	03-02-2026	1,25	31-03-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,32	3,68	6,60	3,17	2,93	3,84	4,06	5,08	6,14
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	16,25
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	0,07
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,58	3,58	3,50	3,41	3,46	3,41	3,77	4,34	2,89

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,41	0,35	0,37	0,36	1,44	1,47	1,48	1,49

(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 suscripcipción 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
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	493.139	9.519	5,96

*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	2.005	80,52	1.598	71,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	681	27,35	236	10,52
* Cartera exterior	1.318	52,93	1.357	60,50
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,20	5	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	457	18,35	639	28,49
(+/-) RESTO	28	1,12	5	0,22
TOTAL PATRIMONIO	2.490	100,00 %	2.243	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)	2.243	2.137	2.243	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,81	0,46	12,81	2.606,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,57	4,17	-1,57	-135,95
(+) Rendimientos de gestión	-0,84	5,12	-0,84	-115,63
+ Intereses	0,60	0,66	0,60	-11,95
+ Dividendos	0,39	0,26	0,39	43,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,67	0,15	0,67	318,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	4,10	0,13	-96,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,32	-0,07	-2,32	3.277,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	0,23	0,15	-39,60
± Otros resultados	-0,46	-0,21	-0,46	106,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,95	-0,75	-24,66
- Comisión de gestión	-0,62	-0,84	-0,62	-28,75
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-5,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,05	-0,08	66,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	234,54
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-71,02
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,02	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.490	2.243	2.490	

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

3. Inversiones financieras

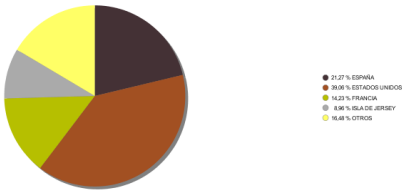
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

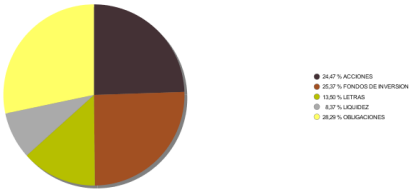
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	365	14,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	365	14,66	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	174	6,98	88	3,92
TOTAL RENTA VARIABLE	174	6,98	88	3,92
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	143	5,73	148	6,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	681	27,37	236	10,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	526	21,12	510	22,75
TOTAL RENTA FIJA	526	21,12	510	22,75
TOTAL RV COTIZADA	393	15,78	453	20,18
TOTAL RENTA VARIABLE	393	15,78	453	20,18
TOTAL IIC	398	15,99	395	17,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.317	52,89	1.358	60,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.998	80,26	1.594	71,08

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

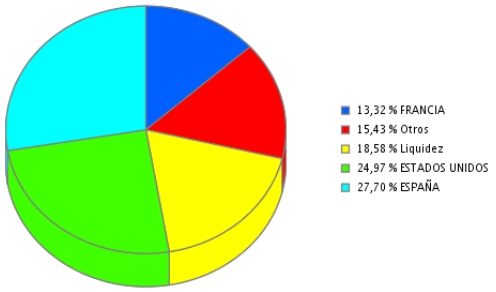
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

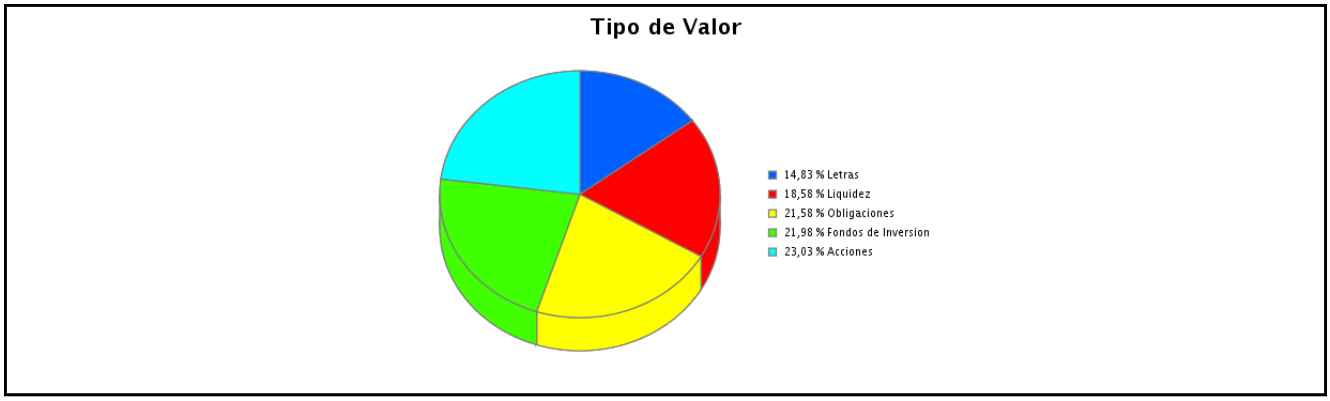
3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





Países





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
FTSE CHINA A50 INDEX EN $ SUBY FUT CHINA	Compra Futuro|FTSE CHINA A50 INDEX EN $ SUBY FUT C	200	Cobertura
Total subyacente renta variable		200	
EURUSD	Venta Futuro|EURUSD|12500|	0	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL OBLIGACIONES		200	

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

j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio deauditor en las IICs que se relacionan en el adjunto<o:p></o:p>

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

	SI	NO
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. A mediados de febrero, el ratio put/call ha alcanzado su zona extrema en procesos de medio plazo, completando el puzzle que ha mostrado toda corrección relevante para trading en tendencia desde el suelo de marzo de 2009.Esto nos impide tener exposiciones altas y nos invita a mantenernos en cierta medida y como sea posible, descorrelacionados de la renta variable aunque sea pagando un coste de oportunidad relevante.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nuestra filosofía general consiste en aunar el trabajo en tendencia del mercado norteamericano con estudios que nos permiten considerar cuando éste es vulnerable en términos de sentimiento inversor.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -1,56%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 2,91%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 11,03% hasta 2.489.830,99 euros frente a 2.242.545,50 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1 pasando de 26 a 27 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -1,56% frente a una rentabilidad de 4,28% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,73% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,37% en el periodo anterior.

e)Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -1,56% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En la situación actual seguimos manteniendo una exposición en la zona del 30/35% combinando renta variable y oro, reforzando especialmente nuestra exposición relativa al sector energético de extracción de crudo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 8,30%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 390.000,00 euros, un 15,66% 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. La sociedad mantiene una posición de 1250,00 participaciones en Buenavista Ventures I, FCR

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 3,84%, frente a una volatilidad de 3,05% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con

vencimiento un año de 2,61%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo 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 especificas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 92,87 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 149,75 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara al segundo semestre vamos a mantener nuestro escepticismo a la espera de que en una eventual corrección relevante del mercado podamos volver a ver lecturas de sentimiento inversor extremadamente pesimista como sucediera a finales de 2022, manejando sólo posibles acciones derivadas de ecuaciones riesgo/beneficio que podamos encontrar en algún índice general o sectorial concreto y con visión de trading en corto plazo

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K95 - REPO|INVERSIS|2,140|2026-07-01	EUR	365	14,66	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		365	14,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		365	14,66	0	0,00
ES0105066007 - Acciones|CELLNEX TELECOM	EUR	22	0,89	0	0,00
ES0116870314 - Acciones|GAS NATURAL	EUR	21	0,83	0	0,00
ES0130960018 - Acciones|ENAGAS	EUR	68	2,72	53	2,35
ES0132105018 - Acciones|ACERINOX	EUR	29	1,15	0	0,00
ES0148396007 - Acciones|INDITEX	EUR	34	1,38	35	1,57
TOTAL RV COTIZADA		174	6,98	88	3,92
TOTAL RENTA VARIABLE		174	6,98	88	3,92
ES0121231031 - Participaciones|CONEXO VENTURES	EUR	143	5,73	148	6,62
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		143	5,73	148	6,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		681	27,37	236	10,54
US91282CLP40 - Obligaciones|US TREASURY|3,500|2026-09-30	USD	526	21,12	510	22,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		526	21,12	510	22,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		526	21,12	510	22,75
TOTAL RENTA FIJA		526	21,12	510	22,75
DK0062498333 - Acciones|NOVO NORDISK A/S-B	EUR	0	0,00	45	1,99
PTGAL0AM0009 - Acciones|GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	30	1,20	23	1,04
JE00B1VS3770 - Acciones|ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	137	5,52	249	11,09
FR0000045072 - Acciones|CREDIT AGRICOLE	EUR	53	2,12	32	1,41
DE0005810055 - Acciones|DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	11	0,43	0	0,00
CA00208D4084 - Acciones|ARC RESOURCES	CAD	16	0,65	0	0,00
US0378331005 - Acciones|APPLE INC	USD	0	0,00	23	1,03
CA06849F1080 - Acciones|BARRICK GOLD CORP	USD	44	1,75	50	2,23
US09061G1013 - Acciones|BIOMARIN PHARMACEUTICALS	USD	18	0,73	0	0,00
US19260Q1076 - Acciones|COINBASE GLOBAL INC	USD	5	0,21	8	0,34
US25179M1036 - Acciones|DEVON ENERGY CORP	USD	9	0,37	0	0,00
US26875P1012 - Acciones|EOGRESOURCES	USD	10	0,41	0	0,00
US26884L1098 - Acciones|EQT CORPORATION	USD	9	0,36	0	0,00
US4581401001 - Acciones|INTEL CORP	USD	0	0,00	24	1,05
US5949181045 - Acciones|MICROSOFT CP WASH	USD	21	0,85	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78454L1008 - Acciones|SM ENERGY	USD	11	0,43	0	0,00
CA89156V1067 - Acciones|TOURMALINE OIL	CAD	19	0,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		393	15,78	453	20,18
TOTAL RENTA VARIABLE		393	15,78	453	20,18
FR0010830844 - Participaciones|AMUNDI	EUR	275	11,05	272	12,14
LU1505874849 - Participaciones|ALLIANZ	EUR	123	4,94	123	5,47
TOTAL IIC		398	15,99	395	17,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.317	52,89	1.358	60,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.998	80,26	1.594	71,08

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION/ CORNAMUSA

Fecha de registro: 30/04/2021

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 podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una entidad local, los los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La 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 laIIC. La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,63	0,44	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	1,61	0,24	1,03

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	757.595,19	677.135,88
Nº de Partícipes	478	409
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	15.117	19,9539
2025	11.091	16,3798
2024	8.468	14,0712
2023	7.194	12,8237

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	1,78	2,23	0,45	1,78	2,23	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	21,82	19,85	1,64	1,49	9,13	16,41	9,73	25,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	12-05-2026	-2,05	19-03-2026	-3,78	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,78	08-04-2026	2,78	08-04-2026	2,65	02-06-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,02	11,24	12,58	9,34	8,38	11,95	9,95	11,67	
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,83	8,83	8,29	8,22	8,43	8,22	9,09	10,22	

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,24	0,24	0,24	0,96	0,97	0,99	0,71

(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 suscripcipción 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
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	493.139	9.519	5,96

*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	13.371	88,45	10.135	91,38

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	13.371	88,45	10.135	91,38
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.369	9,06	843	7,60
(+/-) RESTO	377	2,49	113	1,02
TOTAL PATRIMONIO	15.117	100,00 %	11.091	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)	11.091	9.225	11.091	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,36	8,35	11,36	72,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	19,76	9,97	19,76	151,27
(+) Rendimientos de gestión	22,25	11,47	22,25	146,36
+ Intereses	0,03	0,05	0,03	-28,15
+ Dividendos	1,07	0,92	1,07	48,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	19,22	9,67	19,22	152,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,75	0,83	1,75	166,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,18	0,00	0,18	12.734,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,52	-1,51	-2,52	111,78
- Comisión de gestión	-2,23	-1,35	-2,23	109,23
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	25,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	259,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	25,70
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,13	-0,24	134,46
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	37,68
+ 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	0,03	0,01	0,03	37,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.117	11.091	15.117	

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

3. Inversiones financieras

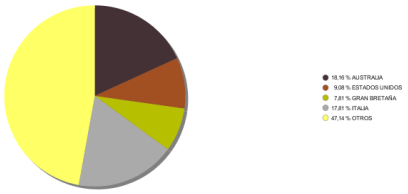
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	13.542	89,58	10.243	92,35
TOTAL RENTA VARIABLE	13.542	89,58	10.243	92,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.542	89,58	10.243	92,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.542	89,58	10.243	92,35

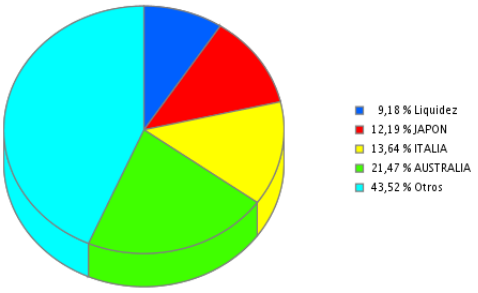
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

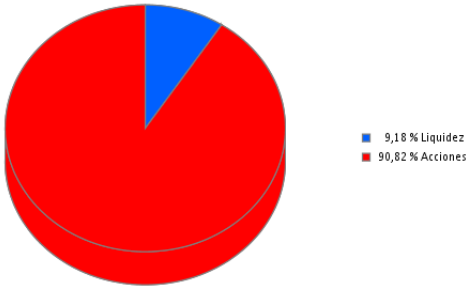
3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



Países



Tipo de Valor



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
ICF INTERNATIONAL INC (ICFI US)	Emisión Opcion|ICF INTERNATIONAL INC (ICFI US)|100	137	Inversión
ICF INTERNATIONAL INC (ICFI US)	Emisión Opcion|ICF INTERNATIONAL INC (ICFI US)|100	78	Inversión
JSC KASPI.KZ ADR (KSPI US) USD	Emisión Opcion|JSC KASPI.KZ ADR (KSPI US) USD|100|	104	Inversión
LAKELAND INDUSTRIES INC (LAKE US)	Emisión Opcion|LAKELAND INDUSTRIES INC (LAKE US)|1	222	Inversión
LAKELAND INDUSTRIES INC (LAKE US)	Emisión Opcion|LAKELAND INDUSTRIES INC (LAKE US)|1	38	Inversión
LIMBACH HOLDINGS (INC US)	Emisión Opcion|LIMBACH HOLDINGS (INC US)|100|Fisic	143	Inversión
LUXEXPERIENCE BV (LUXE US)	Emisión Opcion|LUXEXPERIENCE BV (LUXE US)|100|	262	Inversión
LUXEXPERIENCE BV (LUXE US)	Emisión Opcion|LUXEXPERIENCE BV (LUXE US)|100|	99	Inversión
LUXEXPERIENCE BV (LUXE US)	Emisión Opcion|LUXEXPERIENCE BV (LUXE US)|100|	39	Inversión
NORTH AMERICAN CONSTRUCTION (NOA US) USD	Emisión Opcion|NORTH AMERICAN CONSTRUCTION (NOA US	54	Inversión
PHOTRONICS INC (PLAB US)	Emisión Opcion|PHOTRONICS INC (PLAB US)|100|Fisica	210	Inversión
PLUXEE NV (PLX FP) EUR	Emisión Opcion|PLUXEE NV (PLX FP) EUR|100|Fisica	120	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UPBOUND GROUP INC (UPBD US)RENT A CENTER	Emisión Opcion|UPBOUND GROUP INC (UPBD US)RENT A C	72	Inversión
Total subyacente renta variable		1579	
TOTAL OBLIGACIONES		1579	

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

j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio deauditor en las IICs que se relacionan en el adjunto<o:p></o:p>

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. La renta variable global ha tenido un primer semestre marcado por un incremento de la volatilidad y por fuertes condicionantes geopolíticos. El inicio del año dio continuidad a las grandes temáticas que dominaron el periodo anterior: la evolución de la Inteligencia Artificial (IA) y su impacto en el sector del software. En paralelo, las expectativas de que la inflación y los tipos de interés a largo plazo comenzaran a relajarse se vieron truncadas por la reactivación del conflicto geopolítico con la guerra en Irán. El recrudecimiento de las tensiones en Oriente Medio y el consecuente cierre del estrecho de Ormuz dispararon temporalmente los precios de las materias primas, empujando el crudo Brent hasta niveles cercanos a los 120 dólares. Esta escalada forzó un replanteamiento macroeconómico: las bolsas pasaron de descontar inminentes bajadas de tipos a contemplar nuevas subidas. De hecho, el BCE elevó los tipos de interés en 25 puntos básicos en junio, mientras que la Reserva Federal retiró su sesgo hacia la flexibilización monetaria ante el temor de una inflación más persistente. Hacia el final del semestre, la aproximación a un alto el fuego devolvió la calma al mercado de materias primas, permitiendo que los principales índices recuperaran máximos. A nivel sectorial, la Inteligencia Artificial (con memorias y semiconductores al frente) continuó liderando las ganancias de los índices globales, penalizando de forma severa a aquellas compañías percibidas como las perdedoras de esta transición tecnológica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo ha cerrado un semestre positivo, beneficiándose de una cartera equilibrada que ha sabido mitigar los riesgos direccionales ante las dos grandes temáticas del periodo: la IA y el conflicto militar. En el plano positivo, han destacado de forma muy significativa las aportaciones de posiciones como Next Geosolutions, Metlen, SCEE, GenusPlus, Asbis, Duratec e IEG. En el lado de los detractores, restaron rentabilidad durante el periodo posiciones con pesos más bajos en cartera como EGL, Eurazeo, Pluxee, Austin Engineering o Facilities by ADF.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 21,82%, 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 36,30% hasta 15.116.999,59 euros frente a 11.091.350,05 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 73 pasando de 412 a 485 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 21,82% frente a una rentabilidad de 10,75% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,49% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,96% en el periodo anterior.

e)Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 21,82% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer trimestre, el fondo vendió Info-Tech Systems (para reducir la exposición agregada al sector de software) y Aecon (tras una buena revalorización de la acción). Asimismo, se redujeron tácticamente las posiciones en Unidata y Antin. En contrapartida, se acometieron compras en Japan Eyewear Holdings, RS Technologies y se incorporó a la cartera el conglomerado griego Metlen Energy and Metals.

Durante el segundo trimestre, el fondo deshizo por completo sus posiciones en Toya, Kontron y Nagarro (esta última debido a la OPA recibida sobre la compañía). En el caso de Toya, a pesar de cotizar a múltiplos razonables, su ritmo de crecimiento en ventas (inferior al 5%) y cierto deterioro de márgenes, unido a una revalorización de la acción de más del 14% anual desde la compra original (de 6 a 9.5 zlotis), hacían que el precio actual fuera notablemente menos atractivo. En el caso de Kontron, la tesis original estimaba que la compañía lograría alcanzar los 140M? de beneficio a medio plazo; sin embargo, las expectativas actuales se sitúan en el entorno de los 110M?. Dado que el precio de cotización escaló desde los 16? hasta los 23? (cerca de un 20% anualizado), se optó por la venta completa de la posición al reducirse su atractivo relativo. Adicionalmente, se redujo peso en SCEE para destinar capital a Symal, y se realizaron inversiones en Sygnity, Stingray y Japan Eyewear.

Capítulo aparte merece la posición en Next Geosolutions, incorporada de nuevo en cartera este trimestre tras haber salido de ella en 2025. El empeoramiento del conflicto en Irán y la reconfiguración del panorama del gas y el petróleo marino, sumados al ciclo sin precedentes en la renovación de interconectores eléctricos, volvieron a hacer muy atractiva la valoración de la compañía (cotizando a un múltiplo de 11x beneficios con un descuento significativo frente al sector). No obstante, tras el cierre del trimestre, la empresa recibió una oferta pública de adquisición (OPA) por parte de Fincantieri, procediéndose a la venta de la posición.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 3,55%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 11,95%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías especificas 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 1.433,65 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.301,90 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. A futuro, el reto de gestionar una cartera sin un sesgo excesivamente direccional a la IA o a los conflictos geopolíticos sigue estando en el centro de nuestro proceso de inversión. Cerca del 12% de la cartera podría verse afectado negativamente bajo un escenario disruptivo extremo de la Inteligencia Artificial en tareas intelectuales, mientras que un impacto directo de una guerra prolongada en Irán afectaría de forma no estructural a cerca del 15% de los activos. Ambas exposiciones se consideran perfectamente asumibles y equilibradas para evitar tomar apuestas macroeconómicas binarias. Con el fondo acumulando prácticamente una duplicación de su valor liquidativo desde su inicio hace algo más de 5 años, el proceso de reciclaje de la cartera continúa con el objetivo de preservar intacto su potencial de revalorización a largo plazo.
El fondo ha mantenido una liquidez cercana al 5%.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PLCMPLD00016 - Acciones|SYGNITY	PLN	341	2,25	0	0,00
PLGRODN00015 - Acciones|GRODNO SPOLKA AKCYJNA	PLN	419	2,77	287	2,58
GRS402003008 - Acciones|SPACE HELLAS SA TELECOMMUNIC	EUR	0	0,00	143	1,29
PLTOYA000011 - Acciones|TOYA	PLN	0	0,00	458	4,13
SGXE12310608 - Acciones|INFO-TECH	SGD	0	0,00	135	1,22
GB00BDFXHW57 - Acciones|ASA INTERNATIONAL	GBP	375	2,48	291	2,63
GB00BNZGNM64 - Acciones|FACILITIESBYADF	GBP	191	1,26	154	1,39
GB00BTQGS779 - Acciones|METLEN GROUP	EUR	627	4,14	0	0,00
GB00B1GVQH21 - Acciones|SYSTEM 1 GROUP	GBP	221	1,46	119	1,07
DE000A0Z23Q5 - Acciones|ADESSO	EUR	166	1,10	167	1,50
DE000A3H2200 - Acciones|NAGARRO SE	EUR	0	0,00	137	1,24
AT0000A0E9W5 - Acciones|S&T AG	EUR	0	0,00	317	2,86
AU000000ANG3 - Acciones|AUSTIN ENGINEERING	AUD	216	1,43	215	1,94
AU000000EGL9 - Acciones|ENVIRONMENTAL	AUD	171	1,13	243	2,19
AU000000PFG7 - Acciones|PRIME FINANCIAL	AUD	304	2,01	314	2,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU000000SXE9 - Acciones|SOUTHERN CROSS ELECTRICAL ENG	AUD	328	2,17	482	4,35
AU0000109159 - Acciones|DURATEC	AUD	721	4,77	564	5,09
AU0000117160 - Acciones|GENUS PLUS GROUP	AUD	1.046	6,92	613	5,52
FR0000121121 - Acciones|EURAZEO	EUR	190	1,26	253	2,28
AU0000186504 - Acciones|CLOSETHELOOP	AUD	15	0,10	18	0,16
AU0000361883 - Acciones|SYMAL	AUD	399	2,64	0	0,00
IT0003411417 - Acciones|IEG EXPO	EUR	861	5,70	566	5,11
IT0005351504 - Acciones|EDILIZIACROBATICA	EUR	66	0,44	95	0,86
IT0005430951 - Acciones|PLANETEL SPA	EUR	207	1,37	238	2,15
IT0005500688 - Acciones|FAE TECHNOLOGY	EUR	133	0,88	54	0,48
IT0005573065 - Acciones|UNIDATA SPA|1,662	EUR	276	1,83	368	3,32
IT0005594418 - Acciones|NEXT GEO	EUR	491	3,25	0	0,00
NO0010187032 - Acciones|MAGNORA ASA	NOK	145	0,96	113	1,02
FR0010908533 - Acciones|ENDERED	EUR	0	0,00	66	0,60
SE0012673267 - Acciones|EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	96	0,63	93	0,84
FR0014005AL0 - Acciones|ANTIN IP	EUR	134	0,89	228	2,06
NL0015001W49 - Acciones|PLUXEE GROUP	EUR	192	1,27	177	1,60
SE0016275069 - Acciones|INISSION	SEK	420	2,78	293	2,64
CA00762V1094 - Acciones|AECON GROUP	CAD	0	0,00	136	1,22
CY1000031710 - Acciones|ASBIS	PLN	953	6,31	380	3,43
JP3100350002 - Acciones|RS TEC	JPY	358	2,37	0	0,00
JP3152910000 - Acciones|GROUP GUILLIN	JPY	178	1,18	144	1,30
JP3160930008 - Acciones|ALTED	JPY	187	1,24	207	1,86
JP3389460001 - Acciones|JAPAN EYEWEAR HOLDINGS	JPY	540	3,57	0	0,00
JP3399350002 - Acciones|STMN	JPY	206	1,36	151	1,36
US3434121022 - Acciones|FLUOR CORPORATION	USD	0	0,00	61	0,55
JP3507200008 - Acciones|TEAMSPIRIT.CO	JPY	65	0,43	103	0,93
JP3921310003 - Acciones|MEDLEY	JPY	283	1,87	287	2,59
FI4000400262 - Acciones|FODELIA	EUR	100	0,66	86	0,77
FI4000586409 - Acciones|AUROORA	EUR	75	0,50	0	0,00
US44925C1036 - Acciones|ICF INTERNATIONAL INC	USD	192	1,27	0	0,00
US48581R2058 - Acciones|KASPI KZ	USD	0	0,00	146	1,32
US5117951062 - Acciones|LAKELAND INDUSTRIES	USD	0	0,00	95	0,86
US5221322085 - Acciones|LEATT US	USD	125	0,83	94	0,85
US55406W1036 - Acciones|LUXEXPERIENCE BV	USD	29	0,19	0	0,00
CA6568111067 - Acciones|NACG	USD	318	2,10	334	3,01
US76009N1000 - Acciones|UPBOUND GROUP INC(RENT A CENTR	USD	263	1,74	211	1,90
US81689T1043 - Acciones|ASSAI	USD	0	0,00	112	1,01
CA86084H1001 - Acciones|STRINGRAY	CAD	0	0,00	191	1,72
CA86084H4070 - Acciones|STRINGRAY	CAD	463	3,06	0	0,00
CA92512J1066 - Acciones|VERSABANK	USD	456	3,02	303	2,73
TOTAL RV COTIZADA		13.542	89,58	10.243	92,35
TOTAL RENTA VARIABLE		13.542	89,58	10.243	92,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.542	89,58	10.243	92,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.542	89,58	10.243	92,35

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION/ SELECCION ORICALCO

Fecha de registro: 14/05/2021

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 de 1 a 7.

Descripción general
Política de inversión: La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas),pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,00	0,15	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	0,44	-0,40	2,39

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	205.392,70	213.468,06
Nº de Partícipes	442	632
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	3.737	18,1965
2025	3.837	17,9734
2024	3.275	21,2662
2023	737	9,3112

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	0,63		0,63	0,63		0,63	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,24	17,17	-13,59	-20,43	1,46	-15,48	128,39	19,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,34	05-06-2026	-5,50	05-02-2026	-6,86	10-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,28	08-04-2026	5,81	05-01-2026	12,09	06-11-2024

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,40	29,00	35,38	38,63	25,09	36,95	30,75	10,44	
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	23,26	23,26	22,98	22,96	22,22	22,96	21,15	12,10	

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,49	0,43	0,34	0,33	1,31	1,60	2,18	1,64

(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 suscripcipción 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
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	493.139	9.519	5,96

*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	3.210	85,90	3.679	95,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	679	18,17	232	6,05
* Cartera exterior	2.531	67,73	3.447	89,84
* 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)	456	12,20	158	4,12
(+/-) RESTO	71	1,90	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	3.737	100,00 %	3.837	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)	3.837	4.884	3.837	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,40	-1,75	-4,40	71,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,43	-19,62	1,43	-104,95
(+) Rendimientos de gestión	2,21	-19,45	2,21	-107,75
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-80,10
+ Dividendos	0,22	0,04	0,22	277,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,14	-21,09	-8,14	-73,67
± 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)	9,99	1,58	9,99	332,70
± Otros resultados	0,14	0,01	0,14	1.011,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,34	-0,78	58,53
- Comisión de gestión	-0,63	-0,30	-0,63	43,11
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-32,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,07	1,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	0,00	-0,04	4.998,63
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,02	-0,03	-218,60
(+) Ingresos	0,00	0,17	0,00	-99,93
+ 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	0,17	0,00	-99,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.737	3.837	3.737	

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

3. Inversiones financieras

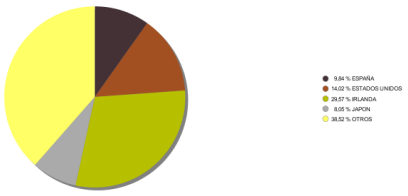
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	450	12,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	450	12,04	0	0,00
TOTAL IIC	229	6,14	232	6,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	679	18,18	232	6,02
TOTAL RV COTIZADA	1.346	36,02	1.467	38,24
TOTAL RENTA VARIABLE	1.346	36,02	1.467	38,24
TOTAL IIC	1.185	31,69	1.980	51,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.531	67,71	3.447	89,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.210	85,89	3.679	95,87

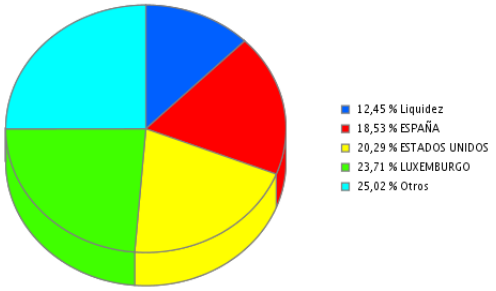
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

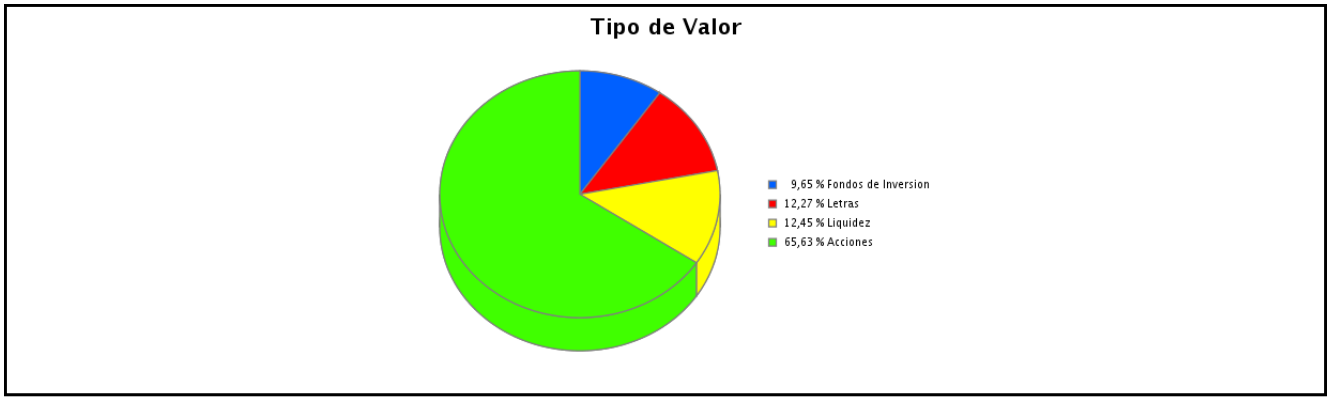
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



Países





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.) Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud deGESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A.,como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST MULTIGESTIONFI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y delcompartimento CINVEST MULTIGESTION/ SELECCION ORICALCO, al objeto de, para elcitado compartimento, elevar la comisión de gestión, recoger la revocación delasesor de inversiones y la designación de un nuevo asesor.
j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio deauditor en las IICs que se relacionan en el adjunto.<o:p></o:p>

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

	SI	NO
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 1.039.715,25 euros que supone el 27,82% 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 primer semestre del año ha estado marcado por un cambio significativo en el escenario macroeconómico respecto a las expectativas existentes al cierre del ejercicio anterior. Tras un final de 2025 caracterizado por la estabilización de la inflación y por la previsión de un periodo prolongado de tipos de interés estables en Europa y de descensos en Estados Unidos, la evolución de los acontecimientos geopolíticos en Oriente Medio, con el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán, alteró de forma sustancial las perspectivas de crecimiento, inflación y política monetaria.

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

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

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

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

En este contexto, la evolución de los mercados de renta fija estuvo condicionada por dos fuerzas contrapuestas. Por un lado, el repunte de las rentabilidades soberanas reflejó el reajuste de las expectativas sobre los tipos oficiales. La posibilidad de nuevas subidas por parte del BCE elevó los rendimientos de los bonos gubernamentales europeos, especialmente en los tramos corto e intermedio de la curva. Por otro lado, los elevados niveles de rentabilidad ofrecidos por el crédito continuaron atrayendo flujos de inversión, favoreciendo el comportamiento relativo de los activos corporativos

frente a la deuda soberana. Con todo esto el carry volvió a consolidarse como el principal motor de rentabilidad esperada en renta fija. Las tires ofrecidas por muchos segmentos del mercado permiten actualmente obtener retornos atractivos incluso en escenarios de tipos estables, reduciendo la dependencia de una bajada significativa de las curvas.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Se ha seguido la misma línea que en el resto de carteras de la estrategia: reducción del peso en ETFs temáticos de blockchain y criptoactivos, con ventas superiores a las compras. Parte del importe liberado se ha mantenido en liquidez remunerada, a través del ETF monetario Xtrackers EUR Overnight Rate Swap, comprado en febrero y en junio.

El resto se ha destinado a operadores de mercados financieros. No ha habido operativa en renta fija ni en derivados.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 1,24%, 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 2,59% hasta 3.737.436,77 euros frente a 3.836.752,64 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 193 pasando de 638 a 445 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 1,24% frente a una rentabilidad de -19,27% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,76% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,11% en el periodo anterior.

e)Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 1,24% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Desinversiones: el ETF de VanEck Crypto and Blockchain, el ETF de iShares Blockchain Technology, el ETF de WisdomTree Blockchain, el ETF de WisdomTree Cybersecurity, ASML, el ETF de Amundi sobre semiconductores, Cosmo Pharmaceuticals, Riot Platforms, KULR Technology y el ETP de 21Shares sobre Solana.

Nuevas inversiones y refuerzos: el ETF monetario Xtrackers EUR Overnight Rate Swap, Deutsche Börse, Nasdaq, CME

Group, CBOE Global Markets, el ETF de iShares sobre Brasil, el ETF de Xtrackers sobre el Nikkei 225, el ETF de iShares Edge MSCI USA Value y las preferentes de Strategy al 10,5%. El resultado realizado en las ventas del semestre ha sido de 121.506 euros. La mayor aportación vino de ASML, con 89.665 euros, seguida del ETF de iShares Blockchain Technology (39.437 euros), el de VanEck Crypto and Blockchain (38.937 euros), el de Amundi sobre semiconductores (23.538 euros) y el de iShares Edge MSCI USA Value (20.058 euros).
Las detracciones se concentraron en las posiciones temáticas de menor tamaño: WisdomTree Blockchain (-25.107 euros), 21Shares Solana (-19.190 euros), WisdomTree Cybersecurity (-18.883 euros), Cosmo Pharmaceuticals (-18.344 euros) y KULR Technology (-15.778 euros).
La rotación ha permitido materializar plusvalías y elevar el peso en liquidez remunerada, lo que reduce la volatilidad de la cartera a costa de una menor exposición direccional.

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 450.000,00 euros, un 12,04% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 36,95%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías especificas 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 521,98 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 838,97 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La resolución del conflicto de Oriente Medio ha contribuido a aliviar las tensiones sobre los mercados energéticos y las cadenas de suministros internacionales. Como consecuencia, los precios del petróleo han retrocedido desde los máximos alcanzados durante el periodo de incertidumbre, reduciendo una de las principales fuentes de presión inflacionista global.
Los bancos centrales deberán seguir equilibrando el riesgo de un crecimiento más débil y un mercado laboral en deterioro con una inflación que podría ser persistente debido a los efectos de segunda ronda o presiones salariales.
La adopción de la inteligencia artificial, en particular la IA generativa, se está convirtiendo en un factor clave para la inversión y potencialmente para el empleo. La fuerte inversión en infraestructura tecnológica es ya macroeconómicamente relevante y va más allá del sector tecnológico, aunque todavía existe incertidumbre sobre sus efectos en productividad y empleo. Pero no cabe duda de que la inversión vinculada a la inteligencia artificial y a la IA generativa sigue siendo un motor sólido del crecimiento, con un impacto macroeconómico relevante y previsión de continuar impulsando la inversión empresarial. Por el lado inverso, las inquietudes en torno a las valoraciones en el universo IA seguirán encima de la mesa y se presentan como un riesgo potencial si se materializa una fuerte corrección de las valoraciones.
En conjunto, se espera que el crecimiento global ronde el 3% en 2026. Sin embargo, el crecimiento de Estados Unidos será más débil en 2027, con una desaceleración en 2026 antes de una recuperación gradual hacia su tendencia. De cara a 2027, la moderación de la inflación, la caída de los precios energéticos tras la normalización de la situación en Oriente Medio y el descenso de las expectativas de inflación deberían favorecer una recuperación gradual del poder adquisitivo de

los hogares. Asimismo, unas condiciones monetarias previsiblemente menos restrictivas podrían seguir apoyando la inversión y el consumo durante los próximos trimestres. En este contexto, el crecimiento estadounidense debería converger paulatinamente hacia tasas más sostenibles, mientras que la inflación continuaría aproximándose al objetivo de la Reserva Federal.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - REPO|INVERSIS|2,140|2026-07-01	EUR	450	12,04	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		450	12,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		450	12,04	0	0,00
ES0107696017 - Participaciones|ALCALA MULTIGESTION ORICALCO	EUR	196	5,24	197	5,13
ES0116848005 - Participaciones|RENTA 4 GESTORA	EUR	34	0,90	35	0,92
TOTAL IIC		229	6,14	232	6,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		679	18,18	232	6,02
CH1114873776 - Acciones|21 SHARES	EUR	0	0,00	16	0,43
KYG1820C1024 - Acciones|CANGO ONLINE	USD	9	0,24	64	1,67
KYG614401068 - Acciones|MS100	USD	12	0,32	9	0,22
KYG6391Y1281 - Acciones|NANO LABS LTD	USD	7	0,19	12	0,31
SGXZ81555062 - Acciones|GENIUS GROUP	USD	37	0,99	110	2,87
IE00BD1F4M44 - Acciones|ISHARES	USD	78	2,07	0	0,00
JE00BLD8Y945 - Acciones|COINSAHRES INTERNATIONAL	SEK	0	0,00	46	1,20
JE00BS6SC522 - Acciones|COINSAHRES INTERNATIONAL	USD	26	0,69	0	0,00
DE000A1TNV91 - Acciones|BITCOIN GROUP SE|7,625	EUR	171	4,56	239	6,22
DE000A3GMKD7 - Acciones|ETC ISSUANCE GMBH|2,625	EUR	15	0,40	28	0,72
DE000A3GPSP7 - Acciones|VANECK VECTORS	EUR	18	0,47	33	0,85
DE0005810055 - Acciones|DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	117	3,14	0	0,00
NL0010273215 - Acciones|ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	145	3,77
NL0011832936 - Acciones|COSMOPHARMA	CHF	0	0,00	70	1,83
CH0454664027 - Acciones|21 SHARES|2,625	USD	24	0,64	44	1,15
US12503M1080 - Acciones|CBOE	USD	37	0,99	0	0,00
US12572Q1058 - Acciones|CME GROUP	USD	97	2,60	0	0,00
US19260Q1076 - Acciones|COINBASE GLOBAL INC	USD	34	0,91	51	1,32
US29103K1007 - Acciones|FTAC EMERALD ACQUISITION CORP	USD	2	0,05	10	0,26
JP3481200008 - Acciones|METAPLANET	JPY	69	1,84	140	3,66
US46222L1089 - Acciones|IONQ	USD	65	1,75	53	1,39
US50125G3074 - Acciones|KULR TECHNOLOGY GROUP INC	USD	0	0,00	22	0,56
US5657881067 - Acciones|MARATHON PATENT GROUP INC	USD	166	4,45	104	2,72
US5949724083 - Acciones|MICROSTRATEGY INC	USD	11	0,31	19	0,51
US5949728530 - Acciones|STRATEGY INC	USD	76	2,03	0	0,00
US6311031081 - Acciones|NASDAQ (NAT ASS OF SEC DEALER)	USD	113	3,02	0	0,00
US74277P1057 - Acciones|COLUMBUS CIRCLE CAPITAL CO	USD	16	0,43	36	0,94
US76655K1034 - Acciones|RIGETTI	USD	31	0,82	34	0,88
US7672921050 - Acciones|RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	0	0,00	32	0,84
US81684M1045 - Acciones|SEMLER SCIENTIFIC	USD	0	0,00	123	3,22
CA83411A2056 - Acciones|SOL STRATEGIES INC.	CAD	20	0,55	25	0,66
US8629453007 - Acciones|STRIVE INC	USD	96	2,56	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.346	36,02	1.467	38,24
TOTAL RENTA VARIABLE		1.346	36,02	1.467	38,24
IE00BLPK3577 - Acciones|WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	0	0,00	178	4,65
IE00BMDKNW35 - Acciones|VANECK VECTORS	EUR	128	3,41	495	12,89
IE00BYQG5606 - Participaciones|BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	USD	37	0,99	40	1,04
IE00B0M63516 - Acciones|ISHARES	GBP	54	1,43	0	0,00
IE000RDRMSD1 - Acciones|ISHARES	USD	58	1,56	532	13,86
IE000940RNE6 - Acciones|WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	0	0,01	369	9,61
LU0290358497 - Acciones|XTRACKERS	EUR	346	9,25	0	0,00
LU0839027447 - Acciones|XTRACKERS	EUR	73	1,96	0	0,00
LU1046546229 - Participaciones|GOLDMAN SACHS	USD	49	1,31	39	1,02
LU1698898050 - Participaciones|ALLIANZ	USD	38	1,02	29	0,75
LU1900066033 - Acciones|AMUNDI	EUR	402	10,75	299	7,79
TOTAL IIC		1.185	31,69	1.980	51,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.531	67,71	3.447	89,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.210	85,89	3.679	95,87

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
CINVEST MULTIGESTION/ INFAL PATRIMONIO
Fecha de registro: 14/05/2021

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: 3 en una escala de 1 a7.

Descripción general
Política de inversión: Se invierte un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (estas últimas máximo 30%), del Grupo o no de la gestora. Se invierte, directa/indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en activos de renta variable y/o renta fija pública/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 hay índice de referencia ya que se realiza una gestión activa y flexible, basada en sistemas cuantitativos y/o algoritmos validados mediante backtest, que permitan obtener un crecimiento del capital a largo plazo una volatilidad máxima del 20% anual. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entiad local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,70	1,02	0,70	1,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,42	0,00	0,55

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.203.974,46	1.158.179,47
Nº de Partícipes	37	34
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	15.967	13,2618
2025	13.675	11,8071
2024	12.582	11,4329
2023	7.631	9,9167

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	0,52		0,52	0,52		0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,32	13,31	-0,87	1,33	2,99	3,27	15,29	6,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,64	05-06-2026	-1,70	03-03-2026	-2,72	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,28	08-04-2026	2,28	08-04-2026	1,67	02-02-2024

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,78	11,49	9,87	7,31	7,14	8,63	7,97	7,34	
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,32	5,32	5,15	4,95	5,09	4,95	4,89	5,36	

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,30	0,30	1,18	1,26	1,41	0,96

(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 suscripcipción 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
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	493.139	9.519	5,96

*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	15.498	97,06	13.402	98,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.435	8,99	846	6,19
* Cartera exterior	14.006	87,72	12.513	91,50
* Intereses de la cartera de inversión	56	0,35	43	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	495	3,10	252	1,84
(+/-) RESTO	-26	-0,16	21	0,15
TOTAL PATRIMONIO	15.967	100,00 %	13.675	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)	13.675	13.010	13.675	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,79	0,70	3,79	489,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,79	4,24	11,79	204,09
(+) Rendimientos de gestión	12,48	4,85	12,48	181,49
+ Intereses	0,44	0,42	0,44	12,78
+ Dividendos	0,12	0,14	0,12	-4,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-0,12	-0,11	0,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,73	-0,82	6,73	-1.001,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,35	0,02	-94,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,42	4,89	5,42	21,39
± Otros resultados	-0,14	-0,01	-0,14	1.189,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,60	-0,69	26,37
- Comisión de gestión	-0,52	-0,53	-0,52	7,62
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	7,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	212,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	156,48
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,05	-0,13	187,24
(+) Ingresos	0,00	-0,01	0,00	-103,29
+ 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	-0,01	0,00	-103,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.967	13.675	15.967	

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

3. Inversiones financieras

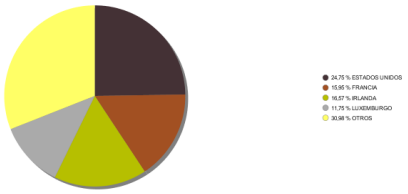
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

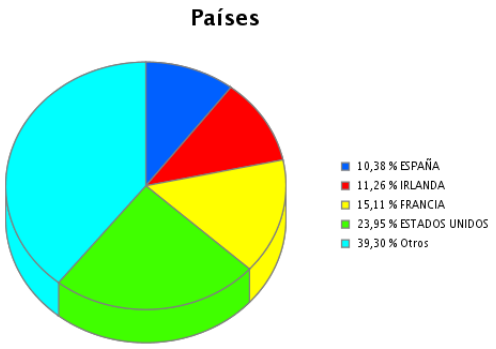
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	322	2,02	216	1,58
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.113	6,97	630	4,61
TOTAL RENTA FIJA	1.435	8,99	846	6,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.435	8,99	846	6,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.884	18,06	2.724	19,92
TOTAL RENTA FIJA	2.884	18,06	2.724	19,92
TOTAL RV COTIZADA	4.272	26,76	3.718	27,19
TOTAL RENTA VARIABLE	4.272	26,76	3.718	27,19
TOTAL IIC	6.850	42,90	6.074	44,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.006	87,72	12.515	91,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.442	96,71	13.360	97,70

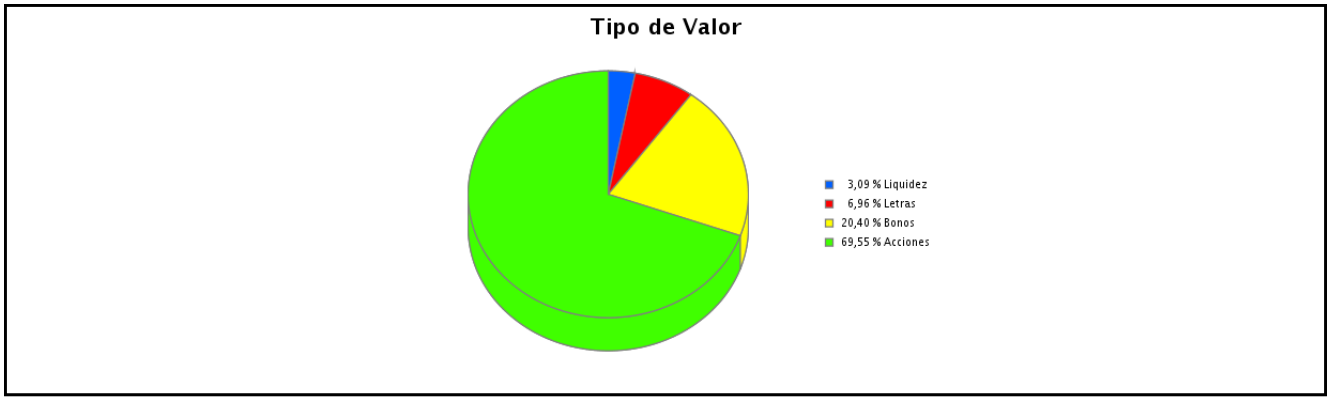
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio deauditor en las IICs que se relacionan en el adjunto<o:p></o:p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.110.344,45 euros que supone el 32,01% 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 primer semestre de 2026 estuvo marcado por la escalada geopolítica en Oriente Medio y, pese a ello, por un comportamiento notablemente positivo de la mayoría de los mercados de renta variable. Destacó especialmente el índice japonés Nikkei, con una revalorización cercana al 39% en el semestre, seguido del IBEX 35 (+12,5%), del S&P 500 (+9,6%) y del Euro Stoxx 50 (+9,2%). El DAX (+2,1%) y el CAC 40 (+3,1%) mostraron avances más moderados, mientras que la principal excepción fue el Hang Seng de Hong Kong, que retrocedió un 10,7%.

El principal motor del mercado volvió a ser el sector de semiconductores y, muy en particular, los fabricantes de memoria (DRAM y NAND). La fuerte demanda procedente de los centros de datos de inteligencia artificial, unida a una oferta muy limitada, ha provocado subidas históricas en los precios de la memoria y ha disparado las cotizaciones de compañías como Micron Technology ?que superó el billón de dólares de capitalización bursátil y fue incorporada al S&P 100?, Western Digital, Seagate o Sandisk.

En el plano geopolítico, el conflicto entre Estados Unidos e Israel con Irán, iniciado a finales de febrero, derivó en el bloqueo parcial del estrecho de Ormuz, punto de tránsito de aproximadamente una quinta parte del petróleo y del gas natural licuado mundial. El precio del crudo llegó a superar los 110 dólares por barril en los momentos de mayor tensión, para moderarse posteriormente. Los sucesivos intentos de alcanzar una paz duradera en la región no han llegado a consolidarse, lo que mantiene elevada la incertidumbre geopolítica y la preocupación por la seguridad energética, especialmente en Europa.

Otro hito relevante del semestre fue la salida a bolsa de SpaceX el 12 de junio en el Nasdaq, la mayor OPV de la historia, con una captación en torno a los 75.000 millones de dólares y una valoración cercana a los 1,75 billones de dólares, reflejo del fuerte apetito inversor por los activos ligados al espacio y a la inteligencia artificial.

En el plano macroeconómico se observó un repunte de la inflación, hasta el 3,5% en Estados Unidos y el 2,8% en la eurozona, influido por la tensión energética y por el encarecimiento de determinados componentes tecnológicos. La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés en el 3,75%, mientras que el BCE elevó su tipo de referencia hasta el 2,40%. El mercado laboral se mantuvo sólido, con una tasa de paro del 4,2% en Estados Unidos y del 6,2% en la eurozona. En renta fija, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años repuntó desde el 4,18% hasta el 4,42%, el bono alemán a 10 años se mantuvo estable en torno al 2,86% y el bono japonés a 30 años prolongó su ascenso hasta niveles cercanos al 3,9%, extendiendo el movimiento ya comentado en informes anteriores. En el mercado de divisas, el dólar se apreció frente al euro en torno a un 2,8%, cerrando el cruce EUR/USD en 1,1422.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el periodo se mantuvo una continuidad en el planteamiento de inversión respecto al semestre anterior, con una exposición aproximada del 70% del patrimonio
a renta variable global, un 23% a renta fija de alta calidad crediticia y vencimientos a medio plazo, y el resto en liquidez.
En Europa se mantiene una sobreponderación en compañías de alta calidad, mientras que en Estados Unidos la cartera presenta una mayor exposición a estrategias basadas en momentum.
Asimismo, se mantiene sin cobertura la exposición al cruce EUR/USD, con una exposición aproximada al dólar estadounidense del 30% del patrimonio.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 12,32%, 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 16,76% hasta 15.966.908,45 euros frente a 13.674.769,71 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 3 pasando de 37 a 40 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 12,32% frente a una rentabilidad de 4,36% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,56%

sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,09% 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 12,32% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A principios del mes de Mayo se llevó a cabo una rotación y rebalanceo del sistema de inversión basado en momentum aplicado a compañías del índice S&P 500. Como resultado de dicho rebalanceo, se abrieron posiciones en valores como Sandisk, GE Vernova e Intel Corporation, mientras que se cerraron posiciones en Alphabet, Broadcom y General Electric, entre otros.

Adicionalmente, a lo largo del semestre se llevaron a cabo diversas rotaciones regionales a través de ETFs. En el mes de febrero se deshizo la posición en el HSBC MSCI Europe UCITS ETF, por un importe aproximado de 1,1 millones de euros, traspasándose la exposición a renta variable de Asia emergente a través del Lyxor MSCI EM Asia UCITS ETF. Posteriormente, a principios de mayo y tras la fuerte revalorización acumulada por el mercado japonés, se vendió la totalidad de la posición en el Amundi MSCI Japan UCITS ETF, por un importe cercano a 1,2 millones de euros, reinvirtiéndose en el iShares MSCI EM Asia UCITS ETF. Asimismo, se consolidó la exposición al índice S&P 500 a través de los ETFs iShares Core S&P 500 y SPDR S&P 500 (SPYL).

En cuanto a decisiones de carácter discrecional, destaca la reducción en la exposición Golar LNG tras haber realizado parte del movimiento esperado en el corto plazo.

Dentro de este mismo ámbito discrecional, se incrementaron las posiciones en Brookfield Corporation y Wolters Kluwer, y se amplió ligeramente la posición en Visa. Por último, tras las extraordinarias revalorizaciones acumuladas por los fabricantes de memoria, durante los meses de mayo y junio se realizaron ventas parciales en Micron Technology, Western Digital, Sandisk e Intel, con el objetivo de recoger beneficios y reducir la concentración en valores con un momentum muy elevado.

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 1.113.100,00 euros, un 6,97% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 8,63%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías especificas 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 1.315,39 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.113,58 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. En relación con las perspectivas del mercado y la actuación previsible del fondo, se prevé mantener una exposición a renta variable en torno al 73% del patrimonio, si bien dicha exposición podrá ajustarse en función de la evolución de los mercados y de los análisis y sistemas aplicados, dado el carácter mixto y flexible del fondo.

De forma general, se estima que la exposición a renta variable se mantendrá en un rango aproximado entre el 40% y el 75% del patrimonio total.
En renta fija, se prevé mantener un peso en torno al 25% del patrimonio, centrado en emisiones de alta calidad crediticia y con duraciones comprendidas entre 5 y 12 años.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2705604234 - Bonos|BANCO SANTANDER CENT|4,875|2031-10-18	EUR	322	2,02	216	1,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		322	2,02	216	1,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		322	2,02	216	1,58
ES0000012K95 - REPO|INVERSIS|2,140|2026-07-01	EUR	1.113	6,97	0	0,00
ES0L02601166 - REPO|INVERSIS|1,910|2026-01-02	EUR	0	0,00	630	4,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.113	6,97	630	4,61
TOTAL RENTA FIJA		1.435	8,99	846	6,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.435	8,99	846	6,18
IT0003535157 - Bonos|BTPS-TESORO ITALIANO|5,000|2034-08-01	EUR	224	1,40	226	1,65
IT0005240350 - Bonos|TESORO ITALIANO|2,450|2033-09-01	EUR	394	2,47	394	2,88
IT0005433690 - Bonos|BTPS-TESORO ITALIANO|0,250|2028-03-15	EUR	190	1,19	189	1,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		808	5,06	809	5,92
FR001400AO14 - Bonos|SOCIETE GENERALE|2,625|2029-05-30	EUR	198	1,24	204	1,49
FR0014000UL9 - Bonos|BNP PARIBAS|0,625|2032-12-03	EUR	328	2,05	328	2,40
XS2056400299 - Bonos|WELLSFARGO|0,625|2030-03-25	EUR	181	1,13	177	1,29
XS2339399359 - Bonos|COCA COLA CO|0,950|2036-05-06	EUR	347	2,17	337	2,46
XS2528311348 - Bonos|MIHUZO FINANCIAL GRO|4,029|2032-09-05	EUR	309	1,94	310	2,27
XS2676814499 - Bonos|CAIXABANK S.A.|4,250|2030-09-06	EUR	209	1,31	211	1,54
XS2810309224 - Bonos|PROCTER & GAMBLE|3,200|2034-04-29	EUR	199	1,25	199	1,46
XS2857918804 - Bonos|TOYOTA MOTOR CORP|3,625|2031-07-15	EUR	304	1,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.076	13,00	1.765	12,91
XS1048529041 - Bonos|SHELL PLC|2,500|2026-03-24	EUR	0	0,00	149	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	149	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.884	18,06	2.724	19,92
TOTAL RENTA FIJA		2.884	18,06	2.724	19,92
BMG9456A1009 - Acciones|GOLAR LNG LTD	USD	167	1,04	260	1,90
US4781601046 - Acciones|JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	104	0,76
GB00BDSFG982 - Acciones|TECHNIPFMC PLC	USD	38	0,24	0	0,00
IE00BKVD2N49 - Acciones|SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	USD	188	1,18	52	0,38
NL0000395903 - Acciones|WOLTERS KLUWER	EUR	145	0,91	165	1,20
SE0012673267 - Acciones|EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	213	1,34	207	1,51
US0126531013 - Acciones|ALBEMARLE CORPORATIONS	USD	30	0,19	0	0,00
US02079K1079 - Acciones|GOOGLE INC	USD	0	0,00	256	1,87
CH0210483332 - Acciones|CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	239	1,50	219	1,60
US03073E1055 - Acciones|CENCORA	USD	0	0,00	48	0,35
US0320951017 - Acciones|AMPHENOL CORP	USD	0	0,00	50	0,37
US0326541051 - Acciones|ANALOG	USD	130	0,81	0	0,00
US03743Q1085 - Acciones|APACHE CORP	USD	35	0,22	0	0,00
CA06849F1080 - Acciones|BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	55	0,40
US11135F1012 - Acciones|BROADCOM INC	USD	0	0,00	224	1,64
CA11271J1075 - Acciones|BROOKFIELD CORP	USD	406	2,54	264	1,93
CA13646K1084 - Acciones|CPKCR	CAD	280	1,76	196	1,43
US14149Y1082 - Acciones|CARDINAL HEALTH	USD	0	0,00	49	0,36
US1475281036 - Acciones|CASEYS	USD	42	0,26	0	0,00
US1491231015 - Acciones|CATERPILLAR INC	USD	107	0,67	56	0,41
US1717793095 - Acciones|CIENA	USD	46	0,29	0	0,00
US19247G1076 - Acciones|COHERENT	USD	53	0,33	0	0,00
US1999081045 - Acciones|CSUSA SOUTH EAST	USD	47	0,29	0	0,00
US2193501051 - Acciones|CORNING INC	USD	163	1,02	54	0,40
US2787681061 - Acciones|ECHOSTAR CORP	USD	36	0,22	0	0,00
US30303M1027 - Acciones|META PLATFORMS INC	USD	314	1,97	299	2,19
US31428X1063 - Acciones|FEDEX CORP	USD	49	0,31	0	0,00
US3143521058 - Acciones|FEDEX CORP	USD	12	0,07	0	0,00
US36828A1016 - Acciones|GE VERNOVA INC	USD	212	1,33	0	0,00
US3696043013 - Acciones|GENERAL ELECTRIC CO.	USD	0	0,00	229	1,67
US40412C1018 - Acciones|HCA HEALTHCARE	USD	0	0,00	48	0,35
US4581401001 - Acciones|INTEL CORP	USD	160	1,00	0	0,00
US49338L1035 - Acciones|KEYSIGHT	USD	43	0,27	0	0,00
US5128073062 - Acciones|LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	57	0,42
US55024U1097 - Acciones|LUMENTUM	USD	41	0,26	0	0,00
US58155Q1031 - Acciones|MCKESSON CORPO	USD	0	0,00	49	0,36
US5949181045 - Acciones|MICROSOFT CP WASH	USD	148	0,92	186	1,36
US5951121038 - Acciones|MICRON TECHNOLOGY INC	USD	205	1,28	67	0,49
US6516391066 - Acciones|NEWMONT MINING CORP	USD	0	0,00	58	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6703461052 - Acciones|NUCOR	USD	43	0,27	0	0,00
US6821891057 - Acciones|ON SEMI	USD	40	0,25	0	0,00
US7707001027 - Acciones|ROBIN HOOD	USD	0	0,00	46	0,34
US80004C2008 - Acciones|SANDISK	USD	160	1,00	0	0,00
US87612G1013 - Acciones|TARGA RESOURCES	USD	44	0,28	0	0,00
US9255501051 - Acciones|VIAVI SOLUTIONS	USD	39	0,25	0	0,00
US92826C8394 - Acciones|VISA INC	USD	264	1,66	205	1,50
US9344231041 - Acciones|WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	0	0,00	63	0,46
US95040Q1040 - Acciones|WELLTOWER	USD	0	0,00	100	0,73
US9581021055 - Acciones|WESTERN DIGITAL	USD	133	0,83	55	0,40
TOTAL RV COTIZADA		4.272	26,76	3.718	27,19
TOTAL RENTA VARIABLE		4.272	26,76	3.718	27,19
IE00B5L8K969 - Acciones|ISHARES	EUR	1.161	7,27	0	0,00
IE00B5BMR087 - Acciones|ISHARES	EUR	1.200	7,52	530	3,88
IE00BH3YZ803 - Acciones|INVESCO	USD	649	4,07	516	3,77
IE00B3YCGJ38 - Acciones|INVESCO	USD	806	5,05	716	5,24
IE00B5BD5K76 - Acciones|HSBC ETF	EUR	0	0,00	1.058	7,74
IE000XZSV718 - Acciones|SPDR	EUR	600	3,76	0	0,00
LU0322253906 - Acciones|XTRACKERS	EUR	551	3,45	523	3,82
LU0908500753 - Acciones|LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	567	3,55	513	3,75
LU1681041890 - Acciones|AMUNDI	EUR	1.316	8,24	1.155	8,45
LU1781541252 - Acciones|AMUNDI	EUR	0	0,00	1.063	7,78
TOTAL IIC		6.850	42,90	6.074	44,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.006	87,72	12.515	91,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.442	96,71	13.360	97,70

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
CINVEST MULTIGESTION/SMART BOLSA MUNDIAL
Fecha de registro: 28/05/2021

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 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente (a través de IIC), un 75%-100% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales mas del 90%), sin predeterminación en la distribución de activos, capitalización bursátil, divisas/sectores económicos. La exposición a Renta Fija se realizará principalmente a través de IIC y tendrá calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes. Exposición al riesgo divisa: 0%-100%. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,73	0,44	0,73	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,80	0,67	0,80	0,72

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	6.638,82	1.852,85	23,00	22,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	143.788,02	142.569,66	5,00	5,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	87	21	9	47
CLASE B	EUR	1.891	1.658	1.373	1.274

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	13,0450	11,5447	10,2115	9,5618
CLASE B	EUR	13,1535	11,6322	10,2737	9,6058

(*)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		0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE B		0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,01	0,01	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,00	16,53	-3,03	4,21	4,80	13,06	6,79	17,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,19	05-06-2026	-2,69	03-03-2026	-5,21	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,86	08-04-2026	3,86	08-04-2026	2,69	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,63	16,04	13,03	10,28	7,69	12,89	9,28	7,10	
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,24	8,24	7,93	7,61	7,83	7,61	8,14	9,25	

(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.

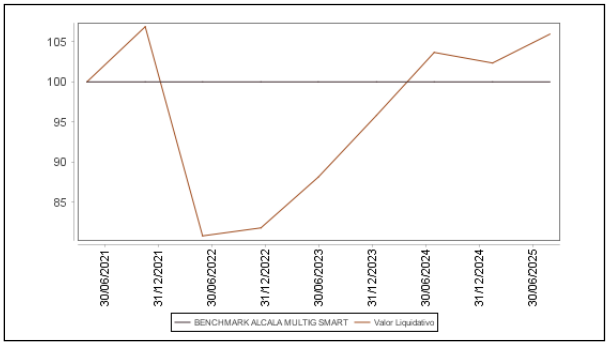
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,50	0,39	0,41	0,44	1,72	1,63	1,75	0,62

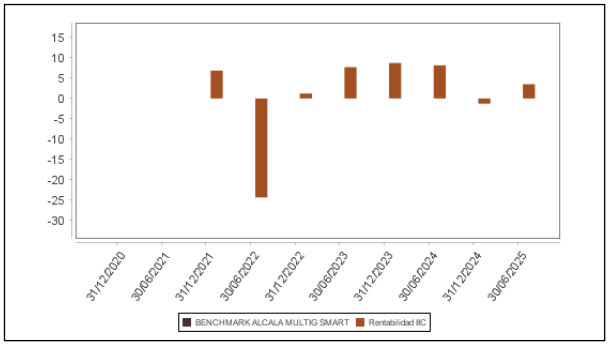
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,08	16,57	-3,00	4,25	4,84	13,22	6,95	17,32	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,19	05-06-2026	-2,69	03-03-2026	-5,21	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,86	08-04-2026	3,86	08-04-2026	2,69	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,63	16,04	13,03	10,28	7,70	12,89	9,28	7,10	
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,22	8,22	7,97	7,65	7,88	7,65	8,21	9,37	

(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.

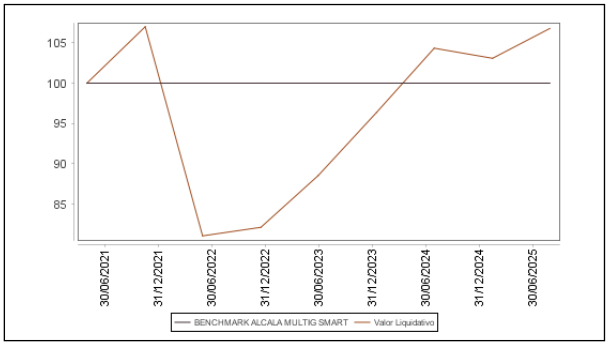
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,46	0,36	0,38	0,40	1,56	1,48	1,60	0,62

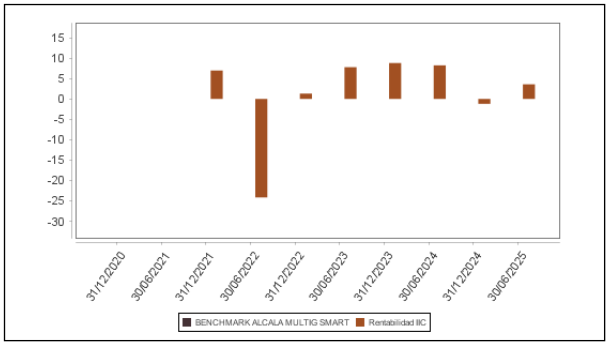
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
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	493.139	9.519	5,96

*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	1.956	98,89	1.661	98,87
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.956	98,89	1.661	98,87
* 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)	18	0,91	14	0,83
(+/-) RESTO	4	0,20	5	0,30
TOTAL PATRIMONIO	1.978	100,00 %	1.680	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.680	1.448	1.680	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,05	6,07	4,05	-21,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,46	9,01	12,46	62,36
(+) Rendimientos de gestión	13,07	9,56	13,07	60,35
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	61,99
+ Dividendos	0,15	0,02	0,15	1.039,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	12,91	9,53	12,91	58,77
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,55	-0,61	27,57
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	15,59
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	15,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,15	-0,13	1,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	0,00	-0,04	1.741,81
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,09	-0,13	62,36
(+) 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.978	1.680	1.978	

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

3. Inversiones financieras

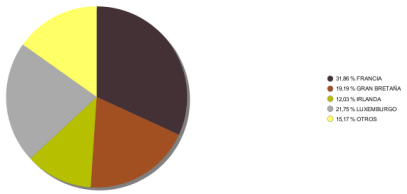
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.956	98,89	1.661	98,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.956	98,89	1.661	98,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.956	98,89	1.661	98,86

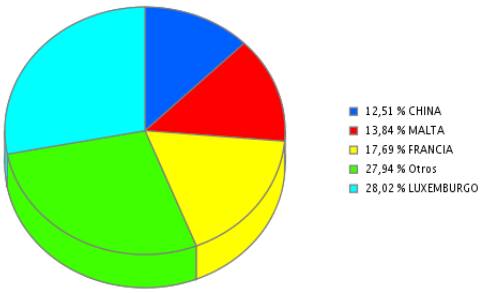
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

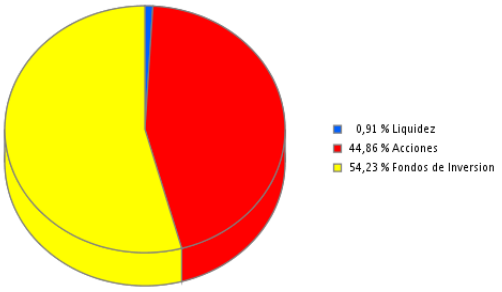
3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



Países



Tipo de Valor



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

j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio de auditor enlas IICs que se relacionan en el adjunto<o:p></o:p>

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 665.393,89 euros que supone el 33,64% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 727.546,03 euros que supone el 36,78% 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 primer semestre del año fue positivo para los mercados bursátiles en línea con las tesis de inversión generales ya apuntadas al principio del año a pesar del conflicto bélico iraní. Esta tesis es la de un desempeño macro cíclicamente positivo y de crecimiento de beneficios empresariales global que impulsa las cotizaciones bursátiles y de una generalización o extensión de las mismas a mercados que se había quedado rezagados en años anteriores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En base a dicho escenario el fondo se mantuvo totalmente invertido en renta variable por un lado e intensificó por otro algo más su diversificación a mercados fuera de las grandes compañías estadounidenses, esto es, ETFs de S&P 500. Así, se aumento la exposición a mercados emergentes asiáticos con valoraciones atractivas desde un punto de vista relativo e histórico tanto en fondos y ETFs que invierten en bolsas como la coreana, la china o la india. También se apostó por mantener posiciones relevantes en medianas y pequeñas compañías estadounidenses y europeas a través de fondos de gestión activa como los de Janus Henderson (Europa) o Heptagon (USA).

c) Índice de referencia. No Aplicable.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 17,75% hasta 1.977.912,21 euros frente a 1.679.785,11 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1 pasando de 27 a 28 partícipes. Separando por clases la clase A ha aumentado el patrimonio 65K y un partícipe y la clase B ha ganado 232K manteniendo partícipes.

e)Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 13,42% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%. la rentabilidad por clases ha sido 12,99% para la clase A y 13,07% para la clase B.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A principios de año se hicieron compras del fondo de ?small caps? americanas de Heptagon así como del fondo ?all cap? (toda capitalización) de Snyder que con una estrategia clara y estable ha conseguido superar en el pasado las rentabilidad del SP& 500 sin invertir en las ?siete magníficas? y por tanto contribuye a diversificar el riesgo de un segmento del mercado altamente recalentado. También se tomaron posiciones en small caps europeas a través de un fondo de Janus Henderson. En emergentes la apuesta ha sido la inversión en un fondo global de acciones emergentes de la gestora especialista Pacific North of South que se distingue especialmente por la inversión en acciones con una alta rentabilidad por dividendo que se sitúa en estos momentos alrededor del 7% anual.

En promedio estas decisiones de inversión han ayudado al fondo a superar durante el periodo a los principales índices de referencia de la bolsa mundial. Emergentes y small caps norteamericanas fueron los principales contribuidores.

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. #N/D

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2025 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 especificas 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 573,59 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 928,34 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La macro en cuanto a crecimiento económico sigue siendo un sostén del mercado, especialmente en Estados Unidos. Sin embargo, al mismo tiempo hay preocupación por la posible burbuja de la IA. La inflación puede ser también la sorpresa negativa si como apunta alguna consultora puntera esta se encuentra en un ciclo claramente alcista e independiente de la volatilidad del precio del petróleo asociado al conflicto en Irán. Por ello estimamos que a corto plazo es conveniente ser cautos tras acumular rentabilidades de doble dígito en el semestre. Mantendremos algo más de liquidez de lo habitual esperando oportunidades más claras. Adicionalmente, en lo que respecta a divisas, tras tocar el EUR/USD el 1,21 vemos valor en ganar algo de exposición al USD por lo que parte de las posiciones en bolsa USA tanto en ETFs como en fondos de gestión activa se están pasando a clases EUR sin cobertura de divisa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BD4TYG73 - Acciones|UBS	EUR	0	0,00	15	0,88
IE00BGPP6473 - Acciones|ISHARES	EUR	0	0,00	3	0,20
IE00BGPP6697 - Acciones|ISHARES	EUR	0	0,00	8	0,48
IE00BH3ZJ036 - Participaciones|HEPTAGON	EUR	273	13,81	0	0,00
IE00BH3ZJ473 - Participaciones|HEPTAGON	EUR	0	0,00	169	10,06
IE00BRKWGL70 - Acciones|INVESCO	EUR	228	11,54	307	18,28
IE000FJVLTJ2 - Participaciones|SNYDER CAPITAL MANAGEMENT	EUR	166	8,40	108	6,42
IE000XLBTJK5 - Participaciones|WAYSTONE MANAGEMENT CO	EUR	247	12,48	124	7,41
FR0010361683 - Acciones|AMUNDI	EUR	102	5,16	110	6,53
FR0010468983 - Acciones|LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	37	1,87	0	0,00
FR0013041530 - Acciones|BNP PARIBAS	EUR	218	11,01	311	18,52
LU0106820292 - Participaciones|SCHRODERS	EUR	165	8,33	138	8,24
LU0196034663 - Participaciones|HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	138	6,95	77	4,59
LU0346389850 - Participaciones|FIDELITY FUNDS	EUR	82	4,14	142	8,46
LU0411078552 - Acciones|XTRACKERS	EUR	169	8,55	101	6,02
LU1900066975 - Acciones|LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	131	6,64	47	2,77
TOTAL IIC		1.956	98,89	1.661	98,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.956	98,89	1.661	98,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.956	98,89	1.661	98,86

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION/ AURA GLOBAL ASSET ALLOCATION

Fecha de registro: 11/06/2021

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 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,84	2,06	1,84	4,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,53	2,78	0,53	1,93

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.151.125,48	2.073.339,41
Nº de Partícipes	476	458
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	25.900	12,0403
2025	26.170	12,6222
2024	18.983	11,2428
2023	19.325	10,2688

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	0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,61	2,08	-6,56	1,48	2,10	12,27	9,49	7,77	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	08-06-2026	-2,15	20-03-2026	-4,12	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,71	08-04-2026	1,71	08-04-2026	3,19	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,82	9,43	10,16	6,64	2,99	8,44	9,81	7,25	
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,02	6,02	5,96	5,61	5,72	5,61	6,05	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,69	0,74	0,67	0,66	2,64	2,62	2,62	1,68

(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 suscripcipción 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
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	493.139	9.519	5,96

*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	24.074	92,95	25.046	95,71

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.155	8,32	2.099	8,02
* Cartera exterior	21.916	84,62	22.944	87,67
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,01	4	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.025	3,96	2.979	11,38
(+/-) RESTO	801	3,09	-1.856	-7,09
TOTAL PATRIMONIO	25.900	100,00 %	26.170	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)	26.170	22.067	26.170	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,72	13,18	3,72	-69,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,73	3,47	-4,73	-248,83
(+) Rendimientos de gestión	-3,79	4,47	-3,79	-192,58
+ Intereses	0,35	0,37	0,35	5,27
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,03	-0,07	109,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,36	0,20	-0,36	-292,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,71	3,68	-3,71	-210,50
± Otros resultados	0,00	0,25	0,00	-98,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,06	-1,02	5,84
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	8,08
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	8,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	254,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	145,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,08	0,06	0,08	48,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,06	0,03	-40,97
+ Otros ingresos	0,05	0,00	0,05	65.369,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.900	26.170	25.900	

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

3. Inversiones financieras

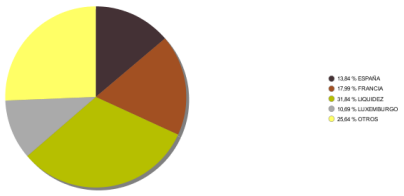
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

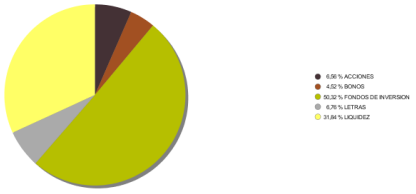
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	2.155	8,32	2.099	8,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.155	8,32	2.099	8,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.275	8,78	1.997	7,63
TOTAL RENTA FIJA	2.275	8,78	1.997	7,63
TOTAL RV COTIZADA	1.568	6,05	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.568	6,05	0	0,00
TOTAL IIC	18.073	69,78	20.947	80,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.916	84,62	22.944	87,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.071	92,94	25.043	95,69

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

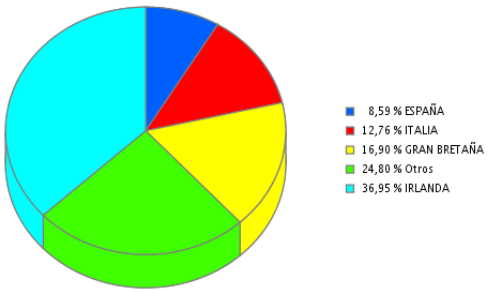
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

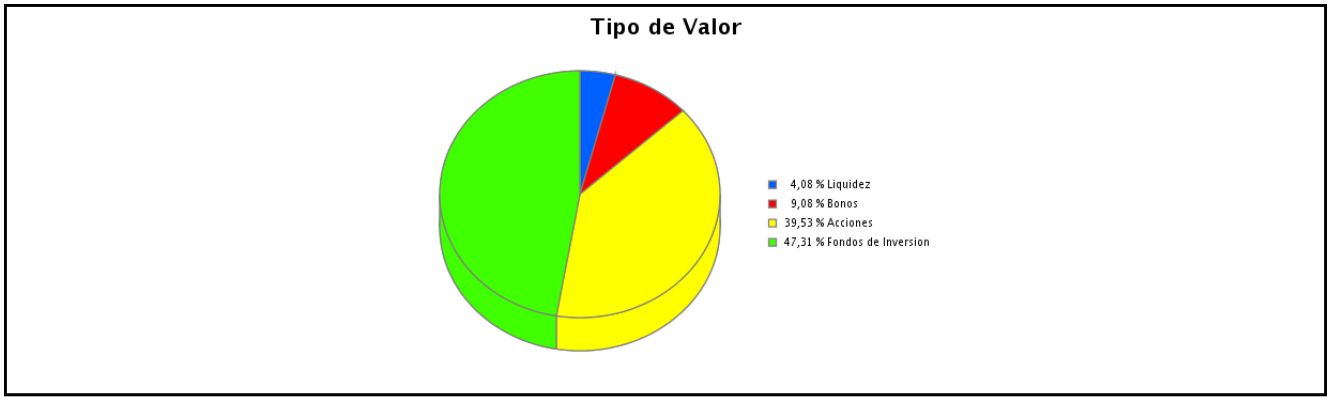
3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





Países





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

j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio de auditor enlas IICs que se relacionan en el adjunto<o:p></o:p>
h.) Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud deGESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A.,como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST MULTIGESTIONFI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y delcompartimento CINVEST MULTIGESTION/ELBA GLOBAL ASSET ALLOCATION (que pasa adenominarse CINVEST MULTIGESTION/AURA GLOBAL ASSET ALLOCATION), al objeto de,para el citado compartimento, recoger la revocación del asesor de inversiones yla designación de un nuevo asesor.

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

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2026 ha estado definido por una volatilidad persistente que ha puesto a prueba la resiliencia de las estrategias de inversión globales. En este entorno, la gestión pasiva ha evidenciado limitaciones estructurales, reafirmando que la adaptabilidad y la agilidad táctica son las únicas métricas reales de éxito en un ciclo económico fragmentado. Durante este periodo, el Fondo Aura ha priorizado la protección del patrimonio mediante una rotación dinámica, entendiendo que navegar este escenario exigía no solo identificar focos de crecimiento secular, sino ejecutar maniobras de repliegue con determinación institucional cuando las condiciones de mercado así lo requerían.

Esta arquitectura macroeconómica ha servido de base para una ejecución operativa precisa, donde la disciplina en la toma de decisiones ha permitido transformar la incertidumbre en una ventaja competitiva para el fondo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La evolución táctica del semestre se ha articulado en dos fases complementarias:

Primer Trimestre: El foco se centró en la rotación desde activos que habían completado su ciclo de revalorización, específicamente los sectores defensivos europeos y japón. La liquidez obtenida se redirigió hacia megatendencias con vientos de cola seculares (Tecnología, Aeroespacial, Global y Medtech) y hacia estrategias de Retorno Absoluto, buscando introducir capas de descorrelación necesarias ante la inestabilidad de la renta fija.

Segundo Trimestre: Se procedió a un reajuste agresivo del perfil de riesgo. Bajo un mandato de estricta prudencia, se ejecutó la liquidación integral de las posiciones en India. Esta maniobra es exclusivamente una salida defensiva y de contención de daños ante el deterioro técnico de dicho mercado. Paralelamente, se realizó una toma de beneficios en activos de tecnología y salud que tenían valoraciones elevadas, asegurando ganancias antes de que aumentara la volatilidad durante el segundo trimestre.

Redistribución de Liquidez: La liquidez generada, impulsada principalmente por el repliegue en India, permitió un redespliegue estratégico hacia activos diseñados para el nuevo paradigma geopolítico. Esto incluyó el refuerzo en metales preciosos (oro y plata), materias primas agrícolas y, en recursos estratégicos como la energía nuclear, el uranio y las tierras raras. Asimismo, se exploraron mercados emergentes alternativos con dinámicas propias (Latam y Vietnam) y se profundizó en la exposición a la Inteligencia Artificial.

Estas decisiones no solo han neutralizado riesgos latentes, sino que han dotado al portafolio de una robustez estructural superior para afrontar el cierre del ejercicio.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -4,61%, 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 1,03% hasta 25.900.208,03 euros frente a 26.170.071,40 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 21 pasando de 462 a 483 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -4,61% frente a una rentabilidad de 3,61% del periodo anterior. Los gastos soportados (sin incluir el gasto sintético en caso de que lo tuviera) por el fondo han sido del 1,02% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,03% 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 -4,61% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. PRINCIPALES COMPRAS Y SUSCRIPCIONES

Tecnología, Inteligencia Artificial y Blockchain

DNB Technology C1 EUR
IVZ Elwood Global Blockchain
ETF Technology S&P US Select Sector
X AI Big Data 1C
Glob X Blockchain UCITS ETF (Reposicionamiento táctico)
JSS Sustain Eq - Tech Disrupt
EdR Fund Big Data CR Acc EUR

Defensa y Aeroespacial Global
iShares Global Aerospace & Defense
Salud / Tecnología Médica
MIV Global Medtech Fund I2

Estrategias Alternativas / Retorno Absoluto
Mistral Long Short Equity I EUR AC

Renta Variable Small Caps
T. Rowe Price US Smaller Companies Equity C EUR
Horizon Pan Eur SMCM H2 AC EUR

Materias Primas, Metales Preciosos y Recursos Estratégicos
Gold & Silver L Acc EUR / I Acc EUR
ETC Invesco Physical Gold
ETFS Soybean Oil ETC
DNB Nuclear Energy A EUR
WT Uranium Nuclear Energy
Global X Uranium UCITS
Witr SM and RE Mine UC ET-US
VanEck Rare Earth UCITS ETF
ETF Invesco Bloomberg
Ish Divers Commod Swap ETF

Renta Variable Emergentes
DWS Invest Latam Eq TFC Acc EUR
KIM Vietnam Growth I Acc EUR

Renta Variable Global e Infraestructuras de Dividendo
BNY Mellon Global Infras Inc A
BW Growth Fund T EUR Acc

Renta Fija / Deuda Soberana
Lazard Sovereignty Euro EC EUR

PRINCIPALES VENTAS Y REEMBOLSOS

Renta Variable Emergentes (Salida de India)
Indian Equities D Acc EUR
UTI India Dynamic Equity I Acc EUR

Defensa Europea
DNB European Defense S EUR Acc

Renta Variable Japón
Nikko AM Japan Value A Acc EUR

Infraestructuras
Global Listed Infrastructure Equity A AC EURH

Renta Variable Europea
Altex - Quality - I EUR Acc
Alken Small Cap Europe EU1 EUR

Renta Variable Small Caps USA
Lazard US Small Cap Equity BP Acc
T. Rowe Price US Smaller Companies Equity

Tecnología y Blockchain
ETF Technology S&P US Select Sector
IVZ Elwood Global Blockchain
DNB Technology C1 EUR

Salud / Tecnología Médica
MIV Global Medtech Fund I2

Estrategias Alternativas / Retorno Absoluto

Mistral Long Short Equity

Materias Primas / Metales Preciosos
Gold & Silver L Acc EUR

Renta Fija / Deuda Soberana
Lazard Sovereignty Euro EC EUR. El análisis de la cartera durante este semestre muestra que la gestión del riesgo geográfico ha sido acertada. La salida de India ha permitido reducir la exposición a mercados asiáticos que cotizaban con valoraciones elevadas.
Además, la cartera ha cambiado de forma significativa. La sustitución de la posición en defensa europea por una exposición más diversificada al sector aeroespacial global ha permitido mantener la apuesta por esta temática con un menor riesgo de concentración. Al mismo tiempo, se ha aumentado la inversión en activos reales y en mercados emergentes.
Como resultado, la cartera está mejor diversificada, depende de más fuentes de rentabilidad y está mejor preparada para afrontar un entorno de tipos de interés elevados durante más tiempo y los retos de la segunda mitad del año.
b) Operativa de préstamos de valores. N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 3,49%. N/A
d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 8,44%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2025 ha sido aprobado sin salvedades.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar

nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías especificas 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 1.749,01 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.808,30 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para la segunda mitad de 2026, el fondo mantendrá una postura de vigilancia activa y máxima flexibilidad operativa. La prioridad es proteger el capital sin renunciar a las oportunidades de inversión en sectores con potencial de crecimiento.

La hoja de ruta para el cierre del año se fundamenta en tres pilares: ? Diversificación en innovación: Mantendremos la exposición estratégica a la Inteligencia Artificial y, especialmente, a los Recursos Estratégicos (Uranio y Tierras Raras). Estos últimos son componentes esenciales del nuevo paradigma energético y tecnológico global. ? Blindaje mediante activos reales: El oro y la plata continuarán ejerciendo como anclas de estabilidad y activos refugio ante la incertidumbre monetaria y las tensiones en las cadenas de suministro. ? Ingresos defensivos y calidad: Priorizaremos la generación de rentabilidad recurrente mediante Deuda Pública de la Eurozona e Infraestructuras de dividendo, buscando equilibrar el riesgo direccional del mercado de renta variable. Reiteramos nuestro compromiso con una gestión de riesgos rigurosa. El posicionamiento actual del Fondo Aura es de plena confianza. Posee una estructura de inversión sólida, diseñada no solo para resistir la volatilidad, sino para capitalizar las oportunidades que surjan en un entorno global en constante transformación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0158577009 - Participaciones|CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	2.155	8,32	2.099	8,02
TOTAL IIC		2.155	8,32	2.099	8,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.155	8,32	2.099	8,02
GB00BMFXJ334 - Bonos|PROPIFI|8,100|2028-01-11	EUR	1.000	3,86	1.000	3,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.000	3,86	1.000	3,82
CH1108682043 - Bonos|PROPIFI|10,100|2026-07-28	EUR	1.275	4,92	996	3,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.275	4,92	996	3,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.275	8,78	1.997	7,63
TOTAL RENTA FIJA		2.275	8,78	1.997	7,63
GB00B15KY435 - Acciones|WISDOMTREE	EUR	764	2,95	0	0,00
IE00B579F325 - Acciones|INVESCO	USD	804	3,10	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.568	6,05	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.568	6,05	0	0,00
IE000U9ODG19 - Acciones|ISHARES	EUR	3.204	12,37	0	0,00
IE00BD6FTQ80 - Acciones|INVESCO	EUR	277	1,07	0	0,00
IE00BGBN6P67 - Acciones|INVESCO	EUR	0	0,00	1.346	5,14
IE00BGV5VN51 - Acciones|XTRACKERS	USD	670	2,59	0	0,00
IE000KHX9DX6 - Acciones|WISDOMTREE	USD	923	3,56	0	0,00
IE0002PG6CA6 - Acciones|VANECK VECTORS	USD	550	2,12	0	0,00
IE00BDFL4P12 - Acciones|ISHARES	EUR	513	1,98	0	0,00
IE00BJM0B852 - Participaciones|WAYSTONE MANAGEMENT CO	EUR	514	1,98	0	0,00
IE00BYPC7T68 - Participaciones|UTI INTERNATIONAL SINGAPORE	EUR	0	0,00	3.304	12,62
IE00BYVJRF70 - Participaciones|JUPITER ASSET MANAGMENT	EUR	3.181	12,28	0	0,00
IE00BZ18VS27 - Participaciones|BNY MELLON FUNDS	EUR	823	3,18	0	0,00
IE00B3VSSL01 - Acciones|INVESCO	USD	0	0,00	2.119	8,10
IE00B51PLJ46 - Participaciones|LAZARD FUND MANAGERS	EUR	0	0,00	1.099	4,20
IE000K3S9DW4 - Participaciones|LAZARD FUND MANAGERS	EUR	0	0,00	200	0,76
IE000NDWFGA5 - Acciones|GLOBAL X ETFS	USD	778	3,00	0	0,00
IE000XAGSCY5 - Acciones|GLOBAL X ETFS	USD	969	3,74	0	0,00
IE0003BJ2JS4 - Acciones|WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	470	1,82	0	0,00
NO0013528356 - Participaciones|DNB BANK ASA	EUR	0	0,00	2.810	10,74
NO0013620765 - Participaciones|DNB BANK ASA	EUR	775	2,99	0	0,00
FR0014010419 - Participaciones|LAZARD FRERES GESTION	EUR	696	2,69	507	1,94
LU0129487947 - Participaciones|JPMORGAN BANK	USD	0	0,00	0	0,00
LU0329631708 - Participaciones|VONTOBEL FUNDS	EUR	0	0,00	1.373	5,25
LU0491217419 - Participaciones|ROBECO FUNDS	EUR	0	0,00	4.807	18,37
LU0510654501 - Participaciones|ALTUM MANAGEMENT	EUR	0	0,00	504	1,93
LU0892273995 - Participaciones|JANUSHENDERSON	EUR	487	1,88	0	0,00
LU0953331096 - Participaciones|ALKEN FUNDS	EUR	0	0,00	512	1,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1047850778 - Participaciones|DNB BANK ASA	EUR	0	0,00	598	2,29
LU1314308849 - Participaciones|NIKKO ASSET MANAGEMENT LUXEMB	EUR	0	0,00	1.268	4,84
LU1586951466 - Participaciones|LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.140	4,40	0	0,00
LU1752457405 - Participaciones|J SAFRA SARASIN	EUR	689	2,66	0	0,00
LU1781816530 - Participaciones|EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	420	1,62	0	0,00
LU1877827086 - Participaciones|ALTEX ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	502	1,92
LU1982200781 - Participaciones|DWS INVESTMENT SA	EUR	995	3,84	0	0,00
TOTAL IIC		18.073	69,78	20.947	80,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.916	84,62	22.944	87,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.071	92,94	25.043	95,69

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION/ EVEREA

Fecha de registro: 25/06/2021

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: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte un 0-100% de la exposición total, sin predeterminación en cuanto a porcentaje, en renta variable, con criterios ASG, de cualquier capitalización y/o renta fija publica/privada, con criterios ASG, sin duraciónpredeterminada, instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y bonos verdes. La renta fija tendrá una calidad crediticia mínima (BBB-) o si es inferior, el rating de España. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización pueden influir negativamente en la liquidez del compartimento. Invierte 0-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con ideario ético, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Directamente no se invierte en derivados no negociados en mercados organizados de derivados, aunque si se podrá hacerse indirectamente (a través de IIC). 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,40	0,10	0,58

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	732.964,50	344.862,26
Nº de Partícipes	120	89
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	12.589	17,1758
2025	5.213	15,1149
2024	2.793	12,7590
2023	1.689	10,4473

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	1,28	1,95	0,67	1,28	1,95	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,63	19,63	-5,01	2,69	6,30	18,46	22,13	29,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	05-06-2026	-2,59	26-03-2026	-8,01	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,01	08-04-2026	4,48	31-03-2026	15,77	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,70	12,90	16,03	8,23	6,98	24,74	8,51	13,84	
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,52	11,52	11,48	11,54	11,86	11,54	12,49	15,02	

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,40	0,38	0,41	0,37	1,54	1,49	1,66	1,48

(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 suscripcipción 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
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	493.139	9.519	5,96

*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	8.760	69,58	3.435	65,89

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	4.947	39,30	1.329	25,49
* Cartera exterior	3.813	30,29	2.107	40,42
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,01	-1	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.229	25,65	1.797	34,47
(+/-) RESTO	600	4,77	-19	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	12.589	100,00 %	5.213	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)	5.213	3.500	5.213	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	90,73	34,96	90,73	359,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,25	8,15	14,25	209,59
(+) Rendimientos de gestión	16,42	9,78	16,42	197,40
+ Intereses	0,11	0,15	0,11	26,97
+ Dividendos	0,17	0,17	0,17	70,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	0,85	0,43	-10,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,86	6,80	10,86	183,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,81	1,56	3,81	332,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,76	0,19	0,76	616,84
± Otros resultados	0,28	0,06	0,28	799,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,17	-1,63	-2,17	136,19
- Comisión de gestión	-1,95	-1,42	-1,95	143,76
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	73,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	102,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,01	-74,69
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,11	-0,16	168,70
(+) 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	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.589	5.213	12.589	

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

3. Inversiones financieras

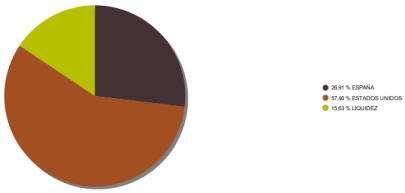
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

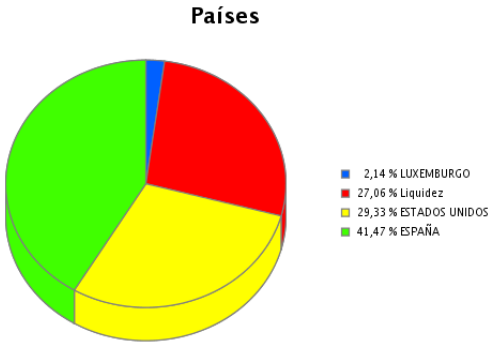
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	23,83	300	5,76
TOTAL RENTA FIJA	3.000	23,83	300	5,76
TOTAL RV COTIZADA	62	0,49	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	62	0,49	0	0,00
TOTAL IIC	1.886	14,98	1.029	19,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.947	39,30	1.329	25,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	245	1,95	215	4,12
TOTAL RENTA FIJA	245	1,95	215	4,12
TOTAL RV COTIZADA	3.255	25,86	1.890	36,26
TOTAL RENTA VARIABLE	3.255	25,86	1.890	36,26
TOTAL IIC	256	2,03	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.756	29,84	2.105	40,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.704	69,14	3.433	65,86

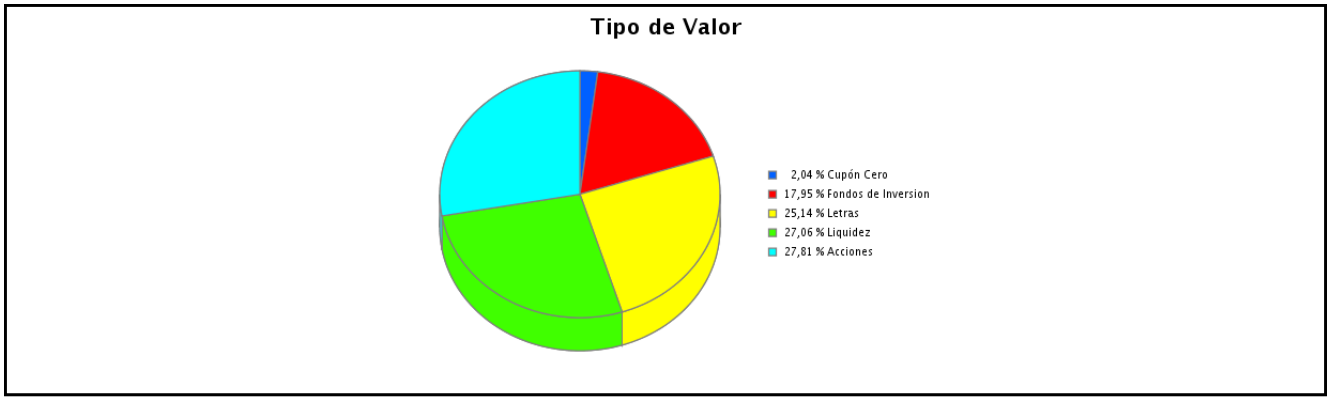
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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
S&P 500	Compra Futuro|S&P 500|5|	8.958	Cobertura
Total subyacente renta variable		8958	
EURUSD	Venta Futuro|EURUSD|125000|	0	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		0	
RFT: XS3375076976	Compra Plazo|BJPM USD ASYMMETRIC ESTRUCT 17/07/20	658	Inversión
Total otros subyacentes		658	
TOTAL OBLIGACIONES		9616	

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

j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio de auditor enlas IICs que se relacionan en el adjunto<o:p></o:p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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 2.956.727,72 euros que supone el 23,49% sobre el patrimonio de la IIC.
e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 805.000,00 euros suponiendo un 11,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 806.051,67 euros, suponiendo un 11,47% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

En contraste, la Eurozona mostró un deterioro más evidente. El aumento del coste de la energía afectó a la confianza

empresarial y al consumo, mientras que la debilidad del sector manufacturero continuó penalizando la actividad, especialmente en Alemania. Los indicadores adelantados de actividad, como los PMI, permanecieron durante buena parte del semestre en zona contractiva, reflejando una desaceleración de la demanda interna y externa.

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

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

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

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

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

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

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

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

nuevo y de forma puntual en zona de venta a principios de junio.

Con tal de cumplir con los objetivos de gestión del riesgo nos hemos situado en niveles de exposición neta a renta variable inferiores al habitual. Aun así, la exposición media a renta variable del primer semestre del año ha sido del 81%, superior a la exposición media a renta variable del 56% que tuvimos durante el segundo semestre de 2025.

El compartimento ha obtenido una rentabilidad del +13,63% en el primer semestre del 2026. Nuestra estrategia de inversión se focaliza en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios. La cultura empresarial enfocada a la innovación, una menor fuerza sindical y una presión fiscal más favorable conllevan que el mercado estadounidense tenga un gran atractivo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 13,63%, 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 141,52% hasta 12.589.229,27 euros frente a 5.212.547,52 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 32 pasando de 89 a 121 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 13,63% frente a una rentabilidad de 9,16% del periodo anterior. Los gastos soportados (sin incluir el gasto sintético en caso de que lo tuviera) por el fondo han sido del 0,72% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,51% 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 13,63% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera estuvo con un nivel de riesgo bajo a lo largo del semestre. Aun así, la cartera está construida con el foco en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios.

Durante los primeros meses del año decidimos incrementar posición en compañías como Amazon, Apple o Microsoft. Posteriormente tras la gran revalorización de algunas de las compañías que teníamos en cartera, hemos decidido no incrementar más las posiciones y optar por incrementar posiciones de renta fija, iniciando, por ejemplo, inversión en el Mutuactivo Flexible Bonds o incrementando la posición que ya teníamos en el Creand Gestión Flexible Sostenible.

Por otro lado, la exposición a renta variable se ido modulando semanalmente a través de futuros. Los factores que más nos han contribuido a la marcha positiva del compartimento este primer semestre han sido la inversión en ciertos valores concretos de renta variable americana que son de un perfil de crecimiento y el mercado ha cotizado al alza sus múltiplos.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 3,01%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 3.000.000,00 euros, un 23,83% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 24,74%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2025 ha sido aprobado sin salvedades. 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 especificas 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 609,84 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 980,42 euros.

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K95 - REPO|INVERSIS|2,140|2026-07-01	EUR	3.000	23,83	0	0,00
ES0L02601166 - REPO|INVERSIS|1,910|2026-01-02	EUR	0	0,00	300	5,76
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	23,83	300	5,76
TOTAL RENTA FIJA		3.000	23,83	300	5,76
ES0180907000 - Acciones|UNICAJA	EUR	62	0,49	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		62	0,49	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		62	0,49	0	0,00
ES0113327029 - Participaciones|CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	372	2,95	0	0,00
ES0158577009 - Participaciones|CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	1.195	9,49	713	13,68
ES0165237019 - Participaciones|MUTUA MADRILEÑA	EUR	208	1,65	206	3,96
ES0174013005 - Participaciones|CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	111	0,88	109	2,10
TOTAL IIC		1.886	14,98	1.029	19,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.947	39,30	1.329	25,49
XS2846302979 - Cupón Cero|MORGAN STANLEY|100,000|2027-07-05	USD	245	1,95	215	4,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		245	1,95	215	4,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		245	1,95	215	4,12
TOTAL RENTA FIJA		245	1,95	215	4,12
US4781601046 - Acciones|JOHNSON & JOHNSON	USD	33	0,26	26	0,50
US00287Y1091 - Acciones|ABBVIE INC	USD	23	0,18	20	0,38
US0079031078 - Acciones|ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	68	0,54	0	0,00
US02079K1079 - Acciones|GOOGLE INC	USD	286	2,27	195	3,73
US0231351067 - Acciones|AMAZON.COM INC	USD	210	1,67	129	2,47
US0378331005 - Acciones|APPLE INC	USD	379	3,01	162	3,12
US0605051046 - Acciones|BANK OF AMERICA	USD	20	0,16	19	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0846707026 - Acciones|BERKSHIRE HATHAWAY	USD	48	0,38	47	0,89
US11135F1012 - Acciones|BROADCOM INC	USD	93	0,74	83	1,59
US1491231015 - Acciones|CATERPILLAR INC	USD	42	0,33	0	0,00
US1667641005 - Acciones|CHEVRONT CORP	USD	16	0,13	14	0,28
US17275R1023 - Acciones|CISCO SYSTEMS INC	USD	44	0,35	0	0,00
US1912161007 - Acciones|COCA COLA CO	USD	16	0,13	14	0,26
US22160K1051 - Acciones|COSTCO WHOLESALE CORP	USD	21	0,17	19	0,37
US30231G1022 - Acciones|EXXON MOBIL	USD	30	0,24	26	0,49
US30303M1027 - Acciones|META PLATFORMS INC	USD	82	0,65	78	1,50
US3696043013 - Acciones|GENERAL ELECTRIC CO.	USD	39	0,31	0	0,00
US38141G1040 - Acciones|GOLDMAN SACHS	USD	30	0,24	0	0,00
US4370761029 - Acciones|HOME DEPOT	USD	15	0,12	14	0,28
US4592001014 - Acciones|IBM INTL BUSINESS MACHINES	USD	24	0,19	0	0,00
US46625H1005 - Acciones|JPMORGAN BANK	USD	48	0,38	46	0,88
US4824801009 - Acciones|KLA CORP	USD	443	3,52	271	5,20
US5128073062 - Acciones|LAM RESEARCH CORP	USD	43	0,34	0	0,00
US5324571083 - Acciones|ELI LILLY & CO	USD	39	0,31	34	0,65
US57636Q1040 - Acciones|MASTERCARD INC	USD	42	0,33	25	0,48
US5801351017 - Acciones|MCDONALDS CORPORATION	USD	12	0,09	13	0,24
US58933Y1055 - Acciones|MERCK & CO. INC.	USD	20	0,15	15	0,30
US5949181045 - Acciones|MICROSOFT CP WASH	USD	258	2,05	183	3,51
US5951121038 - Acciones|MICRON TECHNOLOGY INC	USD	104	0,83	0	0,00
US6174464486 - Acciones|MORGAN STANLEY	USD	12	0,10	0	0,00
US64110L1061 - Acciones|NETFLIX INC	USD	44	0,35	20	0,38
US67066G1040 - Acciones|NVIDIA CORP	USD	460	3,66	233	4,47
US68389X1054 - Acciones|ORACLE CORPORATION	USD	58	0,46	75	1,44
US7181721090 - Acciones|PHILIP MORRIS CO. INC	USD	16	0,13	14	0,27
US7427181091 - Acciones|PROCTER & GAMBLE	USD	18	0,14	17	0,33
US75513E1010 - Acciones|RAYTHEON CO	USD	21	0,16	0	0,00
US79466L3024 - Acciones|SALESFORCE.COM	USD	9	0,07	14	0,28
US91324P1021 - Acciones|UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	19	0,15	15	0,29
US92826C8394 - Acciones|VISA INC	USD	30	0,23	29	0,56
US9311421039 - Acciones|WAL MART STORES INC	USD	26	0,21	25	0,47
US9497461015 - Acciones|WELLSFARGO	USD	14	0,11	16	0,30
TOTAL RV COTIZADA		3.255	25,86	1.890	36,26
TOTAL RENTA VARIABLE		3.255	25,86	1.890	36,26
LU3105996972 - Participaciones|LUXCELLENCE MANAGEMENT CO	EUR	256	2,03	0	0,00
TOTAL IIC		256	2,03	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.756	29,84	2.105	40,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.704	69,14	3.433	65,86

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION/ GOOD MEGATRENDS SOLIDARIO

Fecha de registro: 17/12/2021

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: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general
Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD ESG UNIVERSAL para la Renta Variable y MSCI GLOBAL GREEN BOND INDEX TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED para la Renta Fija. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Además de criterios financieros, se aplican criterios de inversión llamados ASG (Ambientales, Sociales y Gobernanza) según mandato descrito en folleto completo, utilizando criterios excluyentes/valorativos. La mayoría de la cartera cumple ?criterios ASG?(la Renta Fija Pública no computa)y el resto de inversiones no podrá alterar la consecución dede dichas características ASG. la gestión busca generar valor invirtiendo en tendencias macroeconómicas. Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invierte un 0-100% de la exposición total en renta variabley/o en renta fija privada y hasta un máximo del 25% en renta fija pública, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y bonos verdes). 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, o y Estados con solvencia no inferior a la de España

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,19	0,01	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	0,41	-0,22	0,74

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	543.847,09	535.899,45
Nº de Partícipes	29	28
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	6.068	11,1576
2025	5.694	10,6243
2024	3.042	10,0180
2023	2.575	9,4353

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	0,74		0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,02	7,25	-2,08	1,51	2,16	6,05	6,18	3,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	05-06-2026	-1,32	03-03-2026	-1,66	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,66	08-04-2026	1,66	08-04-2026	1,17	02-05-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,63	6,44	6,71	3,94	3,29	5,44	5,00	3,00	
Ibex-35	19,11	18,51	19,66	11,92	12,06	15,96	12,99	13,78	
Letra Tesoro 1 año				0,05	5,18	2,61	0,20	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,96	3,96	3,90	3,59	3,72	3,59	3,76	4,28	

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,59	0,55	0,55	0,56	2,22	2,31	2,64	1,47

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción 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	8.659	156	1
Renta Fija Internacional	1.605	22	1
Renta Fija Mixta Euro	50.495	485	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.840	27	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.792	96	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	88.340	2.705	13
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	55.678	701	4
Global	256.730	5.327	5
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	493.139	9.519	5,96

*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	5.950	98,06	5.681	99,77

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	970	15,99	623	10,94
* Cartera exterior	4.965	81,82	5.051	88,71
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,25	7	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	120	1,98	11	0,19
(+/-) RESTO	-2	-0,03	1	0,02
TOTAL PATRIMONIO	6.068	100,00 %	5.694	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)	5.694	3.665	5.694	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,99	39,49	1,99	-94,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,77	3,59	4,77	56,52
(+) Rendimientos de gestión	5,63	4,45	5,63	48,77
+ Intereses	0,20	0,29	0,20	-18,05
+ Dividendos	0,10	0,05	0,10	115,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,02	30,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,35	4,13	5,35	52,42
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,87	-0,87	17,03
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	15,88
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	15,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	2,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	145,32
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	56,52
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	82,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	82,71
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.068	5.694	6.068	

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

3. Inversiones financieras

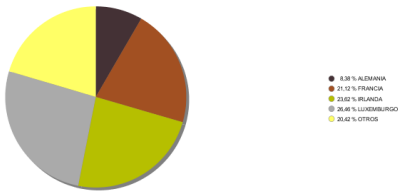
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

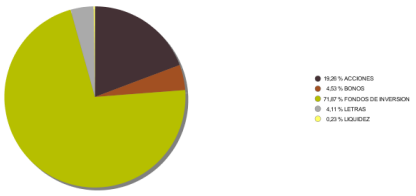
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	710	11,70	375	6,59
TOTAL RENTA FIJA	710	11,70	375	6,59
TOTAL IIC	260	4,28	248	4,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	970	15,98	623	10,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	156	2,58	157	2,76
TOTAL RENTA FIJA	156	2,58	157	2,76
TOTAL IIC	4.809	79,25	4.894	85,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.965	81,82	5.051	88,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.935	97,81	5.674	99,66

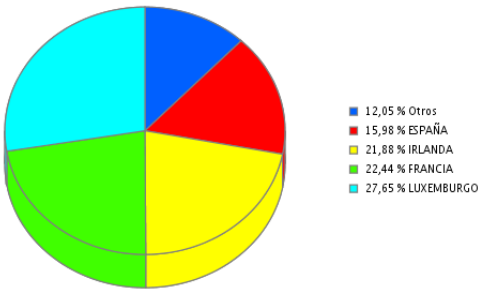
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

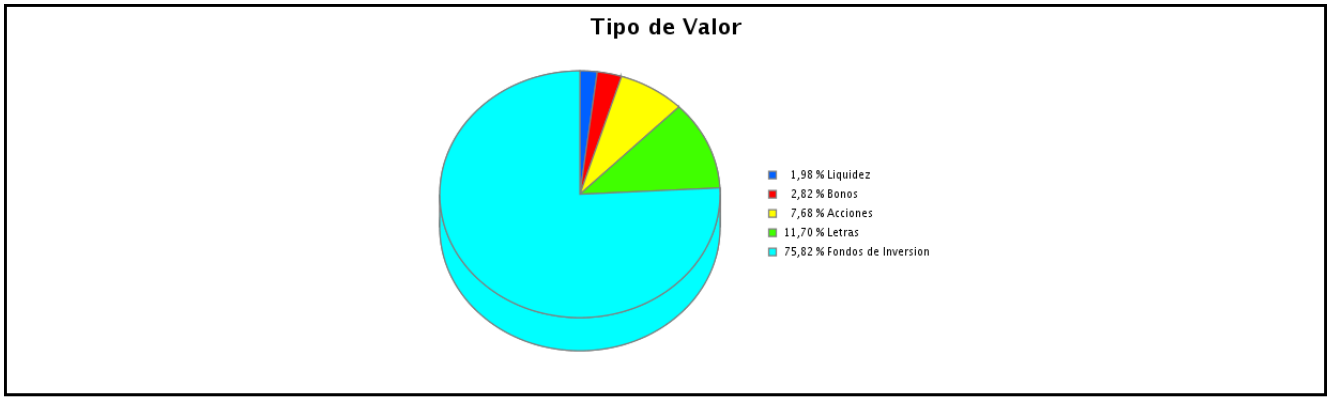
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

j.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio de auditor enlas IICs que se relacionan en el adjunto<o:p></o:p>

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 1.813.047,64 euros que supone el 29,88% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La primera mitad del año ha estado marcada por el inicio del conflicto en Irán y el siempre temido cierre del estrecho de Ormuz. A pesar de la elevada disrupción en el mercado petrolero, las economías globales han demostrado resiliencia, apoyadas principalmente por la reducción de las importaciones de China en torno a un 40% y por el incremento de la producción en Estados Unidos, que se ha consolidado como el mayor productor mundial de crudo.

En este contexto, Trump ha desempeñado un papel ambivalente, terminando en una posición menos favorable que la inicial: Irán continúa reclamando el control del tránsito por el estrecho y persisten las tensiones inflacionistas, lo que dificulta su objetivo de promover un entorno de tipos de interés más bajos. Con el reciente Memorando de Entendimiento, la situación entra en una fase de impasse en la que ambas partes negocian, lo que previsiblemente podría derivar en una victoria pírrica para Trump de cara a las elecciones legislativas de noviembre en EEUU.

Con estos elementos, vuelve a confirmarse que los conflictos geopolíticos no actúan necesariamente como catalizadores de caídas bursátiles. Gracias a unos resultados empresariales extraordinarios ?especialmente en el sector tecnológico?, los mercados han superado rápidamente las dudas iniciales, registrando avances del +10,4% en la renta variable global durante el semestre. En el ámbito de los mercados emergentes, destacan especialmente Corea del Sur (+134%) y Taiwán (+64%), compensando el comportamiento más débil de las grandes economías como China (-15%) e India (-5,6%).
En renta fija, las presiones inflacionistas penalizaron inicialmente los activos de mayor duración; sin embargo, a medida que los precios de la energía comenzaron a normalizarse, la parte larga de las curvas recuperó estabilidad a ambos lados del Atlántico.

De cara al entorno monetario, sigue pesando el giro de los bancos centrales, con un BCE que ha continuado subiendo tipos y una Reserva Federal que mantiene un tono restrictivo. No obstante, consideramos en iCapital que este sesgo más agresivo tendrá un recorrido limitado en un escenario de progresiva normalización del tráfico en Ormuz. Por ello, seguimos identificando mayor valor en los tramos cortos de la curva. Asimismo, la moderación en el discurso de los bancos centrales debería favorecer al oro, que ha registrado una primera mitad de año negativa (8%), y contribuir a una cierta debilidad del dólar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Incremento de bonos floating rates por el riesgo de subida de tipos, y con ello bajada de duración en RF

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 5,02%, 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 6,58% hasta 6.068.028,12 euros frente a 5.693.561,79 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1 pasando de 29 a 30 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 5,02% frente a una rentabilidad de 3,71% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,82% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,66% en el periodo anterior.

e)Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 5,02% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el periodo se ha realizado un reposicionamiento de la cartera con el objetivo de reducir el nivel de riesgo, disminuyendo la exposición a renta variable e incrementando la inversión en renta fija, especialmente a través de estrategias de bonos de tipo flotante. Para ello, se han reducido posiciones en distintos fondos y ETF de renta variable de diversas geografías y sectores, destinando los recursos obtenidos

a activos de renta fija con menor sensibilidad a las variaciones de los tipos de interés.
La incorporación de bonos de tipo flotante ha permitido reforzar el carácter defensivo de la cartera. A diferencia de los bonos tradicionales de tipo fijo, estos instrumentos actualizan periódicamente su cupón en función de un tipo de referencia, lo que reduce el impacto que pueden tener las subidas de los tipos de interés sobre su valoración. Además, ofrecen una fuente de rentabilidad más estable en entornos de incertidumbre y contribuyen a preservar el capital, manteniendo al mismo tiempo un nivel atractivo de generación de rentas.
La reducción de duración ha favorecido visto el tensionamiento de la curva de tipos. Igualmente, los flotantes suman, al subir la parte corta de la curva, referencia de rentabilidad de éstos.
Finalmente, incrementar en ideas de inversión ligadas a transición energética ha favorecido.
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 710.000,00 euros, un 11,70% 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. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el compartimento tiene un 33% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 5,44%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2025 ha sido aprobado sin salvedades. 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 especificas 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 1.257,09 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.033,84 euros.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara a la segunda mitad del año, mantenemos una visión constructiva sobre la renta variable, apoyada en la fortaleza de los beneficios empresariales, y recomendamos aprovechar posibles correcciones vinculadas a temores sobre subidas de tipos. Nuestros sesgos sectoriales se enfocan especialmente hacia salud en infraestructuras A nivel geográfico, favorecemos mercados emergentes y Estados Unidos, así como Alemania dentro de Europa.
En definitiva, iniciamos la segunda mitad del año con una menor relevancia de las tensiones entre Estados Unidos e Irán, mientras ganan protagonismo la evolución de la inversión en inteligencia artificial y las decisiones de los bancos centrales.
0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L60 - REPO|INVERSIS|2,140|2026-07-01	EUR	710	11,70	0	0,00
ES0L02601166 - REPO|INVERSIS|1,910|2026-01-02	EUR	0	0,00	375	6,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		710	11,70	375	6,59
TOTAL RENTA FIJA		710	11,70	375	6,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0159259029 - Participaciones|MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	260	4,28	248	4,36
TOTAL IIC		260	4,28	248	4,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		970	15,98	623	10,95
XS2861031891 - Bonos|RA SECURITIES SARL|6,000|2027-08-01	EUR	156	2,58	157	2,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		156	2,58	157	2,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		156	2,58	157	2,76
TOTAL RENTA FIJA		156	2,58	157	2,76
IE00BD0DT578 - Participaciones|BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	151	2,66
IE00BD5CV310 - Participaciones|BNY MELLON FUNDS	EUR	157	2,59	154	2,70
IE00BF11F565 - Acciones|ISHARES	EUR	114	1,88	113	1,98
IE00BGPP6473 - Acciones|ISHARES	EUR	147	2,43	152	2,66
IE00BJ7BP819 - Participaciones|LORD ABBETT	EUR	0	0,00	186	3,26
IE00BZ005D22 - Participaciones|AEGON NV	EUR	798	13,15	165	2,89
IE00B3ZW0K18 - Acciones|ISHARES	EUR	0	0,00	366	6,43
IE00B51PLJ46 - Participaciones|LAZARD FUND MANAGERS	EUR	112	1,85	105	1,84
IE00B53L3W79 - Acciones|ISHARES	EUR	0	0,00	105	1,84
IE00B6T42S66 - Participaciones|TROY ASSET MANAGEMENT LIMITED	EUR	111	1,83	112	1,97
IE0001KKUL12 - Participaciones|BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	100	1,75
FR0010971705 - Participaciones|SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	140	2,31	128	2,25
FR0013289022 - Participaciones|LFP - LUXEMBOURG FUND PARTNERS	EUR	108	1,78	107	1,88
FR0013289063 - Participaciones|LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	126	2,08	123	2,17
FR0013295383 - Participaciones|CREDIT MUTUEL ARKEA	EUR	311	5,12	307	5,39
FR0013481785 - Participaciones|LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	354	5,83	121	2,12
FR001400I0X7 - Participaciones|LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	118	1,95	118	2,07
LU0113258742 - Participaciones|SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	118	1,95	116	2,04
LU0209860427 - Participaciones|ROBECO FUNDS	EUR	65	1,08	120	2,11
LU0243957239 - Participaciones|INVESCO	EUR	209	3,45	202	3,54
LU0360483019 - Participaciones|MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	65	1,08	147	2,58
LU0379366346 - Participaciones|BANQUE INTERNATIONAL LUX	EUR	109	1,80	106	1,87
LU0503938952 - Participaciones|AXA GROUP	EUR	62	1,02	58	1,01
LU0717821077 - Participaciones|ROBECO FUNDS	EUR	108	1,78	102	1,79
LU0908524936 - Participaciones|ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	210	3,46	203	3,57
LU1373035580 - Participaciones|BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	159	2,62	156	2,75
LU1548496964 - Participaciones|ALLIANZ	EUR	158	2,60	123	2,16
LU1681045370 - Acciones|AMUNDI	EUR	205	3,37	313	5,49
LU1797813521 - Participaciones|MANDG	EUR	112	1,85	106	1,86
LU1857276965 - Participaciones|NORDEA BANK	EUR	0	0,00	45	0,79
LU1951199535 - Participaciones|NATIXIS INVESTMENT MANAGERS	EUR	84	1,38	69	1,21
LU2145462300 - Participaciones|SAM GROUP	EUR	363	5,98	107	1,88
LU2146192377 - Participaciones|ROBECO FUNDS	EUR	114	1,88	108	1,90
LU2168656184 - Participaciones|BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	70	1,16	50	0,88
LU2557886988 - Participaciones|BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	151	2,65
TOTAL IIC		4.809	79,25	4.894	85,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.965	81,82	5.051	88,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.935	97,81	5.674	99,66

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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