

CINVEST,FI
Nº Registro CNMV: 5095

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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 / BISONTE CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/orenta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC) se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,09	0,10	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,09	-0,06	1,09	-1,02

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	172.028,89	66.055,02
Nº de Partícipes	21	21
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.732	10,0700
2022	5.447	8,7134
2021	640	10,8136
2020	3.912	9,1282

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	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,57	3,21	11,98	6,01	-1,61	-19,42			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	21-06-2023	-1,43	19-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,73	26-05-2023	1,92	04-01-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,02	4,19	8,97	19,22	19,56	22,20			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30			
BENCHMARK CINVEST BISONTE CAPITAL	11,88	10,12	13,47	18,13	17,20	18,56			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,96	12,96	14,09	14,62	14,42	14,62			

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

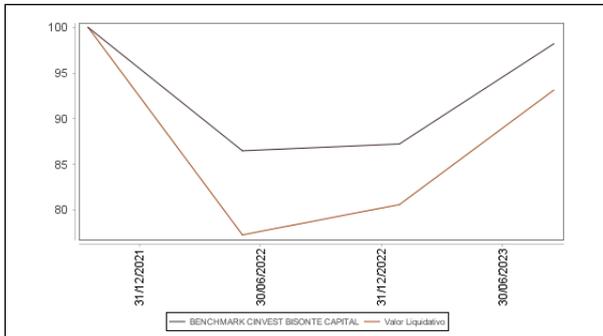
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,31	0,27	0,44	0,33	1,34	1,80	1,61	1,58

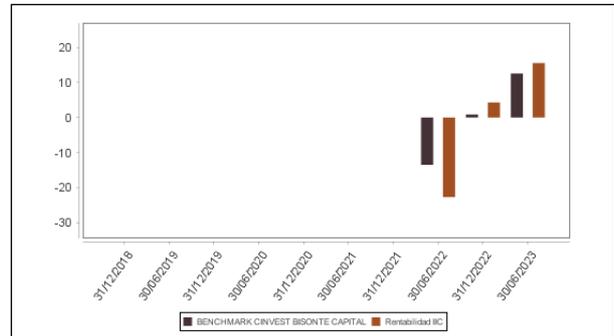
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
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	274.774	5.532	3,02

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.614	93,19	555	96,35
* Cartera interior	623	35,97	81	14,06
* Cartera exterior	980	56,58	474	82,29
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,64	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	117	6,76	16	2,78
(+/-) RESTO	1	0,06	4	0,69
TOTAL PATRIMONIO	1.732	100,00 %	576	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)	2.447	554	576	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	63,53	-0,33	63,53	-61,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,96	4,04	9,96	-442,21
(+) Rendimientos de gestión	10,86	4,46	10,86	-505,73
+ Intereses	0,77	0,00	0,77	607,30
+ Dividendos	0,48	0,53	0,48	-204,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	0,00	-0,12	-65,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,79	3,93	9,79	-12,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,06	5.718,92
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,64	-0,90	176,40
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	14,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	95,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,11	-0,08	-241,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,02	-0,01	-215,95
- Otros gastos repercutidos	-0,31	-0,04	-0,31	-916,61
(+) Ingresos	0,00	0,22	0,00	-99,73
+ 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	0,22	0,00	-99,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.732	2.447	1.732	

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	223	12,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	223	12,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	81	4,67	81	14,07
TOTAL RENTA VARIABLE	81	4,67	81	14,07
TOTAL DEPÓSITOS	319	18,42	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	623	35,98	81	14,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	447	25,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	447	25,79	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	533	30,76	474	82,44
TOTAL RENTA VARIABLE	533	30,76	474	82,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	980	56,55	474	82,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.603	92,52	555	96,50

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.731.691,34 euros que supone el 99,96% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 10.851,37 euros, suponiendo un 0,69% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 37,40 euros.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 47.745,50 euros, suponiendo un 3,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 112,38 euros.</p> <p>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 486.998,16 euros, suponiendo un 30,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 436,20 euros.</p> <p>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 249.581,92 euros,</p>
--

suponiendo un 15,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 518,48 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. En el segundo trimestre de 2023 la visión de la gestora es más conservadora, en el sentido que no se cree que vaya a haber grandes cambios, o cambios significativos con respecto a lo que llevamos de 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el segundo trimestre de 2023 las decisiones tomadas han ido dirigidas a la renta variable en valores seguros para así poder seguir con un mayor control del riesgo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 15,57%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 12,58%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 200,98% hasta 1.732.334,60 euros frente a 575.561,18 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 21 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 15,57% frente a una rentabilidad de 4,3% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,58% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 3,82% 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 15,57% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el segundo trimestre de 2023, las inversiones se han realizado principalmente en valores sobretodo en empresas textiles y tecnológicas. Aprovechando las subidas para obtener una rentabilidad a corto plazo. Como se ha explicado en el apartado anterior se ha operado sobre todo a corto plazo obteniendo una rentabilidad media del 18,34%. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 1,1413% en la rentabilidad del periodo.

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 7,02%, frente a una volatilidad de 11,88% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,33%.

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 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

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

acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 63,96 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 135,74 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para el tercer trimestre de 2023 no se prevé ningún cambio significativo en la actuación del fondo, se continuará con la estrategia seguida durante el primer y segundo trimestre de 2023 intentando aprovechar los picos alcistas de determinados valores ya que no se prevé un cambio significativo en el mercado a corto plazo. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES7402320105000017653425.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02312087 - Cupón CerolLetras del Tesoro[2,891 2023-12-08	EUR	112	6,46	0	0,00
ES0L02401120 - Cupón CerolLetras del Tesoro[2,923 2024-01-12	EUR	111	6,43	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		223	12,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		223	12,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		223	12,89	0	0,00
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	12	0,68	9	1,63
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	14	0,81	0	0,00
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	11	0,65	9	1,63
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A.	EUR	0	0,00	7	1,22
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	2	0,13	2	0,39
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	15	2,59
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	34	1,96	25	4,35
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	7	0,43	7	1,18
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	0	0,00	6	1,07
TOTAL RV COTIZADA		81	4,67	81	14,07
TOTAL RENTA VARIABLE		81	4,67	81	14,07
- Deposito BANCO ALCALA 2,250 2024 01 25	EUR	319	18,42	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		319	18,42	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		623	35,98	81	14,07
PTPBTRGE0032 - Bonos TESORO PORTUGUES 0,000 2024-01-19	EUR	112	6,47	0	0,00
IT0005523854 - Bonos TESORO ITALIANO 0,000 2023-12-14	EUR	112	6,45	0	0,00
IT0005529752 - Bonos TESORO ITALIANO 0,000 2024-01-12	EUR	111	6,43	0	0,00
BE0312792642 - Bonos TESORO BELGA 0,000 2024-01-11	EUR	112	6,44	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		447	25,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		447	25,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		447	25,79	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	0	0,00	9	1,58
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	30	1,74	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	4	0,22	4	0,62
NL0000099538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	4	0,24	3	0,49
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	0	0,00	29	5,02
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	7	1,27
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	0	0,00	10	1,74
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	10	0,58	9	1,60
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	17	1,00	14	2,36
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	5	0,29	5	0,83
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	10	0,58	8	1,36
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	7	0,42	8	1,37
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	10	0,56	0	0,00
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS N.V.	EUR	14	0,79	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	40	2,29	22	3,86
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL NV	EUR	0	0,00	7	1,23
BE0003717312 - Acciones SOFINA SA	EUR	5	0,27	5	0,89
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN GROUP	EUR	0	0,00	17	3,01
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	8	0,44	8	1,43
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	13	0,73	10	1,72
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	23	1,30	17	2,90
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT GROUP	EUR	0	0,00	8	1,38
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	19	1,09	14	2,47
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	8	0,44	7	1,28
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	30	1,72	23	3,94
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	9	0,52	7	1,30
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	17	1,00	17	2,91
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	0	0,00	10	1,74
NL0015435975 - Acciones CAMPARI GROUP	EUR	13	0,73	19	3,30
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	13	0,76	13	2,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	18	1,04	10	1,81
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	27	1,54	20	3,46
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	19	1,10	13	2,18
US0320951017 - Acciones AMPHENOL CORP	USD	8	0,45	7	1,24
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	0	0,00	10	1,69
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	12	0,70	13	2,33
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	9	0,54	11	2,00
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	9	0,55	9	1,55
US23331A1097 - Acciones DRHORTON	USD	11	0,64	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	9	1,56
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	23	1,34	5	0,81
US61174X1090 - Acciones MONSTER BEVEGARE CORP	USD	0	0,00	12	2,14
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	12	0,70	8	1,44
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	15	0,88	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	0	0,00	8	1,42
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	14	0,81	0	0,00
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	11	0,63	0	0,00
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	4	0,21	3	0,46
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	12	0,67	7	1,29
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	9	0,53	7	1,21
US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC	USD	12	0,72	12	2,00
TOTAL RV COTIZADA		533	30,76	474	82,44
TOTAL RENTA VARIABLE		533	30,76	474	82,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		980	56,55	474	82,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.603	92,52	555	96,50

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 / NOGAL CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. La inversión en activos de baja calidad crediticia y/o baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE). Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,75	0,39	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,05	-0,04	1,05	-0,03

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	77.800,98	68.290,07
Nº de Partícipes	43	33
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	800	10,2784
2022	4.085	9,4231
2021	578	9,5153
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,21	0,66	0,45	0,21	0,66	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,08	0,34	8,70	8,72	-6,08	-0,97			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	25-04-2023	-2,65	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	02-06-2023	2,04	02-01-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,52	9,90	12,95	13,66	16,54	16,84			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30			
BENCHMARK CINVEST NOGAL	12,09	9,34	14,33	15,23	16,18	18,51			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,65	10,65	11,24	11,91	11,35	11,91			

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

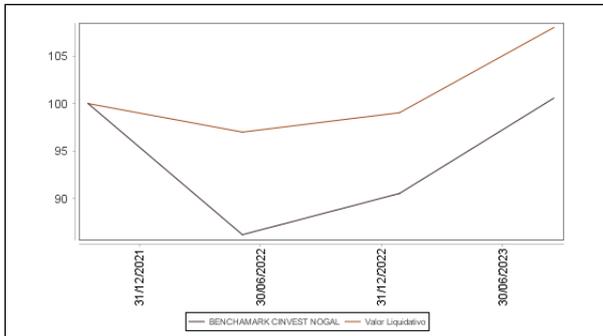
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,50	0,29	0,13	0,31	1,03	0,92		

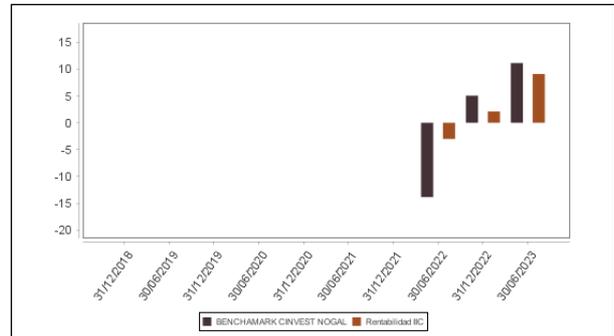
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
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	274.774	5.532	3,02

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	748	93,50	633	98,29
* Cartera interior	179	22,38	152	23,60
* Cartera exterior	570	71,25	482	74,84
* 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)	40	5,00	4	0,62
(+/-) RESTO	12	1,50	6	0,93
TOTAL PATRIMONIO	800	100,00 %	644	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.447	664	644	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,09	-5,39	13,09	-96,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,97	2,28	7,97	-132,57
(+) Rendimientos de gestión	9,49	3,00	9,49	-139,31
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-95,53
+ Dividendos	3,60	1,57	3,60	-251,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,88	1,47	5,88	-11,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	-0,04	0,00	-100,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,52	-0,73	-1,52	168,78
- Comisión de gestión	-0,66	-0,45	-0,66	-23,18
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	2,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,11	-0,31	-708,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,45
- Otros gastos repercutidos	-0,51	-0,13	-0,51	-283,31
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,89
+ 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	-99,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	800	2.447	800	

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

3. Inversiones financieras

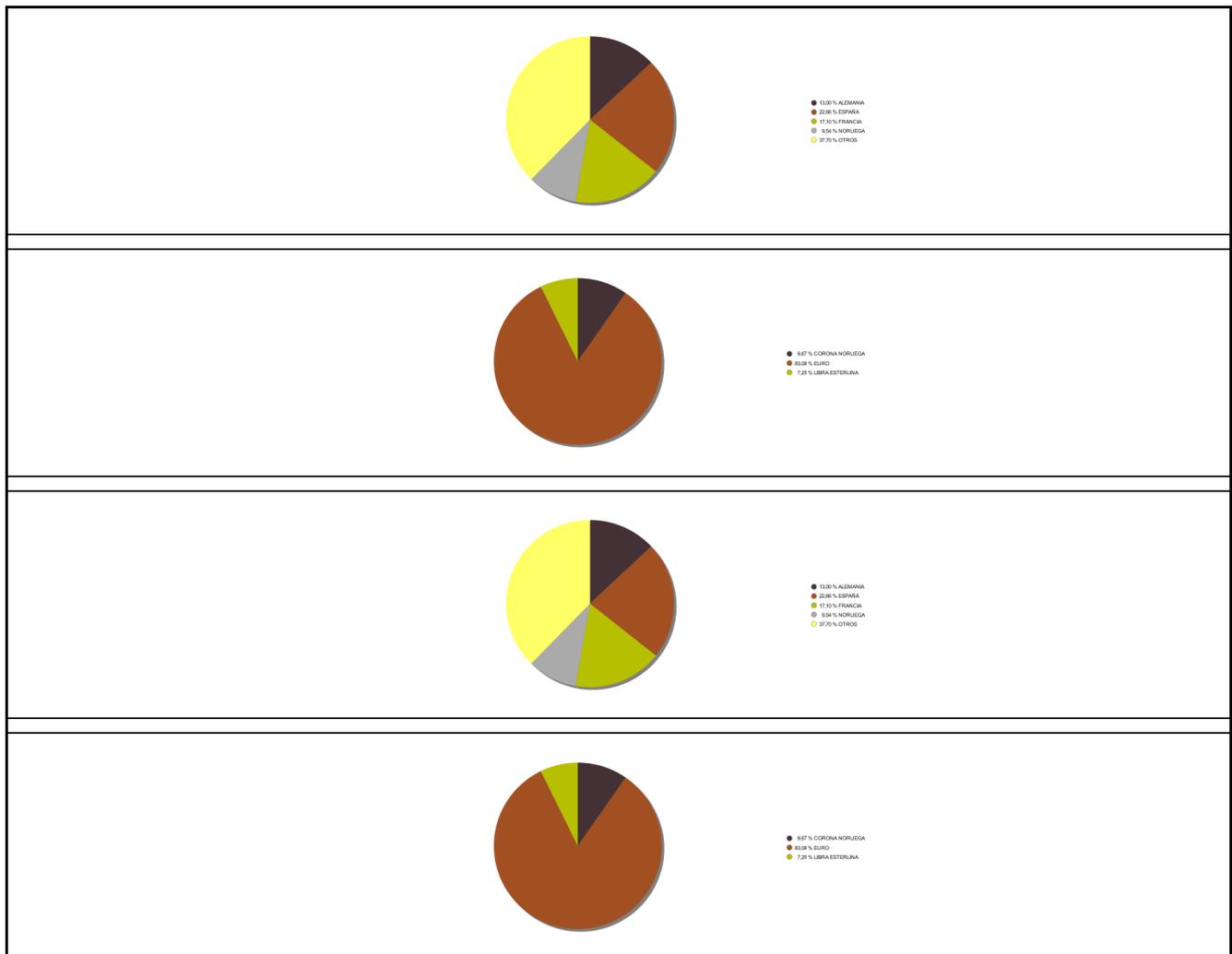
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	179	22,33	152	23,60
TOTAL RENTA VARIABLE	179	22,33	152	23,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	179	22,33	152	23,60
TOTAL RV COTIZADA	570	71,22	482	74,83
TOTAL RENTA VARIABLE	570	71,22	482	74,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	570	71,22	482	74,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	748	93,55	633	98,42

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 226.697,69 euros que supone el 28,35% sobre el patrimonio de la IIC.

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 110.646,46 euros, suponiendo un 14,92% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 532,44 euros.

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 96.598,57 euros, suponiendo un 13,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 140,39 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La reapertura de la economía china y el fuerte mercado laboral de Estados Unidos parecen soportar el crecimiento económico global mientras que la guerra en Ucrania, la inflación y las subidas de los tipos de interés siguen generando incertidumbre.

Los economistas del Banco Central Europeo esperan que la economía de la zona euro crezca en términos reales al 0,9% en 2023, al 1,5% en 2024 y al 1,6% en 2025. Mientras tanto, las previsiones de inflación subyacente (excluyendo energía y alimentos) se revisan al alza hasta el 5,1% en 2023, 3% en 2024 y 2,3% en 2025. La inflación general de la zona euro en mayo fue del 6,1%. Sigo pensando que las previsiones son demasiado optimistas por la cantidad de dinero que se ha creado durante los últimos quince años así que podríamos seguir viendo tasas de inflación superiores al objetivo del 2% del BCE durante varios años.

El tipo de interés para las operaciones principales de refinanciación se situó en el 4%. La rentabilidad de la deuda pública europea ponderada a 10 años fue del 3,1% a mediados de junio frente al 3% a mediados de marzo de 2023.

Hay dos datos alentadores: el menor ritmo de crecimiento de la M3 (1,9%) no visto desde 2014 junto con la caída de M1 (-5,2%), y el fin del programa de recompra de activos desde julio 2023 que debería ayudar a enfriar el crecimiento de los precios, aunque suponga un mayor tipo de interés y coste financiero para los gobiernos. Menor cantidad de dinero significa que aumenta el valor relativo del dinero frente a los bienes y por tanto menor inflación.

El déficit público se estima en el 3,2% para 2023, 2,5% en 2024 y 2025. El endeudamiento público en 2022 fue del 91% del PIB. La inflación es la forma ?elegante? de reducir la deuda, ya que, al aumentar los precios, aumentan las rentas y beneficios empresariales en términos nominales y por tanto aumentan los impuestos pagados.

El mercado laboral se sitúa en su mejor momento con el desempleo en mínimos históricos desde la creación de la UE en el 6,5% aunque una parte importante del empleo creado esté originado por el sector público. Esto supone menor flexibilidad a la hora de controlar el gasto público y reducir el déficit público.

La rentabilidad del compartimento CINVEST / NOGAL CAPITAL durante el segundo trimestre del año 2023 ha sido del 0,3%, mientras que la rentabilidad durante el año 2023 ha sido del 9,1%, y desde el inicio del 2,8%. Las rentabilidades del índice de referencia MSCI Europe Net Total Return durante los periodos correspondientes han sido del 1,5%, 10,2% y 5,7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La principal decisión de inversión adoptada ha sido mantener las inversiones en cartera y la asignación de activos.

Se han reforzado las posiciones de las empresas cuyo precio ha caído sin que el valor se haya visto afectado y se han vendido las posiciones cuyo margen de seguridad no era suficiente para justificar la inversión.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 9,08%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 11,12%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 24,27% hasta 799.671,67 euros frente a 643.506,87 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 10 pasando de 33 a 43 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 9,08% frente a una rentabilidad de 2,11% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,8% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,89% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 9,08% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las inversiones nuevas durante el segundo trimestre de 2023 han sido: Bluenord (4% patrimonio 30/06/2023) y Renault (3,5%). También se ha reforzado las posiciones adquiriendo acciones adicionales en: BW Offshore (3,1%), Diversified Energy (3%), Continental (2,5%) y Neinor Homes (2%).

Del lado de las ventas se ha cerrado la posición en: Exmar (6,3%) y Kapsch (1,1%).

La venta de Exmar ha sumado el 6,7% al patrimonio desde el inicio y el 1,4% durante el trimestre. Las principales empresas que han sumado durante el trimestre, aunque no se hayan cerrado las posiciones son: Heidelberg Cement (0,6%); Elecnor (0,5%); IAG (0,5%); y Renault (0,4%).

La venta de Kapsch ha restado el 0,5% al patrimonio desde el inicio y el 0,2% durante el trimestre. Las principales empresas que también contribuyen negativamente a la rentabilidad durante el trimestre, aunque no se hayan cerrado son: BPOST (-1,6%); Diversified Energy (-0,8%); ArcelorMittal (-0,6%); Origin Enterprise (-0,5%) y Schaeffler (-0,5%). La cartera en su conjunto se ha comportado de forma favorable y las empresas han presentado resultados por lo general mejor de lo esperado. Durante el trimestre, la rentabilidad de la cartera ha sido del 0,3%.

La venta de Exmar tras el anuncio del principal accionista de comprar las acciones de la empresa a 12,1? ha supuesto un beneficio acumulado del 6,7% desde el inicio y 1,4% en el trimestre. En mi opinión, la empresa vale más que la oferta del principal accionista, pero encuentro otras oportunidades de inversión en el mercado que ofrecen un mayor potencial de

revalorización.

Por otra parte, la empresa de servicios de gestión inteligente del tráfico no está siendo capaz de convertir los pedidos en nuevo negocio y de generar caja. Las declaraciones de los gestores y principales accionistas parecen mostrar que la realidad del negocio ha cambiado y por ello se ha reducido el valor intrínseco de la acción de tal forma que no hay margen de seguridad suficiente que justifique la inversión.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 11,52%, frente a una volatilidad de 12,09% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,33%.

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 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 93,48 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 198,49 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La inflación y el aumento de los tipos de interés deberían beneficiar a aquellas compañías con ventajas competitivas capaces de aumentar los precios de los bienes y servicios a los clientes por encima del aumento de los costes.

El fondo seguirá ejecutando la estrategia de inversión a largo plazo permaneciendo invertido en aquellas acciones con mayor potencial de revalorización. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2102320105000031985062

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	22	2,78	21	3,30
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SLU	EUR	46	5,78	41	6,43
ES0129743318 - Acciones ELEC NOR	EUR	32	4,05	26	4,10
ES0134950F36 - Acciones FAES FARMA SA	EUR	24	2,98	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	19	2,90
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	16	2,02	16	2,55
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	38	4,72	28	4,32
TOTAL RV COTIZADA		179	22,33	152	23,60
TOTAL RENTA VARIABLE		179	22,33	152	23,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		179	22,33	152	23,60
BMG0702P1086 - Acciones BW ENERGY LTD	NOK	1	0,13	0	0,04
BMG1738J1247 - Acciones BW OFFSHORE LTD	NOK	44	5,46	22	3,49
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	34	4,28	33	5,05
GB00BYX7JT74 - Acciones DIVERSIFIED ENERGY	GBP	57	7,14	18	2,86
IE00B1VW4493 - Acciones ORIGIN ENTERPRISES PUBLIC LTD	EUR	16	1,96	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT000KAPSCH9 - Acciones KAPSCH TRAFFICOM AG	EUR	0	0,00	9	1,37
DE000SHA0159 - Acciones SCHAEFFLER GROUP	EUR	15	1,87	17	2,61
FR0000032658 - Acciones SYNERGIE SA	EUR	22	2,81	21	3,26
FR0000036675 - Acciones GROUPE CRIT	EUR	15	1,85	12	1,90
FR0000063935 - Acciones BONDUELLE SCA	EUR	15	1,91	18	2,86
FR0000064164 - Acciones EXACOMPTA CLAIREFONTAINE	EUR	13	1,58	12	1,85
FR0000120966 - Acciones SOCIETE BIC SA	EUR	16	2,04	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	13	1,64	0	0,00
BE000355639 - Acciones TESSENDERLO GROUP	EUR	14	1,77	0	0,00
BE0003807246 - Acciones PICANOL GROUP	EUR	0	0,00	16	2,46
BE0003808251 - Acciones EXMAR NV	EUR	0	0,00	36	5,60
IT0005252728 - Acciones BREMBO SPA	EUR	0	0,00	7	1,06
DE0005439004 - Acciones STEF	EUR	30	3,72	8	1,30
DE0005545503 - Acciones 1UND1	EUR	20	2,52	23	3,61
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	38	4,70	27	4,14
NL0009432491 - Acciones KONINKLIJKE VOPAC NV	EUR	32	3,94	27	4,16
FR0010221234 - Acciones EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	11	1,36	13	1,96
NO0010379266 - Acciones BLUENORD	NOK	31	3,94	0	0,00
FR0013252186 - Acciones PLASTIVALOIRE	EUR	17	2,08	17	2,62
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	13	1,60	12	1,91
LU0061462528 - Acciones RTL GROUP SA	EUR	13	1,61	14	2,15
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	16	2,02	18	2,84
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	38	4,76	37	5,79
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	36	4,53	43	6,72
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	0	0,00	21	3,24
TOTAL RV COTIZADA		570	71,22	482	74,83
TOTAL RENTA VARIABLE		570	71,22	482	74,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		570	71,22	482	74,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		748	93,55	633	98,42

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/ AZERO GLOBAL

Fecha de registro: 12/11/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, un 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, del mercado monetario capitalización, o duración media de la cartera de renta fija. Los emisores/mercados serán principalmente Europa y Estados Unidos, sin descartar países OCDE y hasta un 15% en emergentes, pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La calidad crediticia de la Renta Fija será alta/media (mínimo BBB-) o el rating que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior. Si hay bajadas sobrevenidas de rating los activos podrán mantenerse en cartera. El riesgo divisa será un 0-40% de la exposición total. Se invierte hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	7,49	3,56	7,49	5,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-4,72	-7,22	-4,72	-4,39

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	238.880,03	160.789,99
Nº de Partícipes	152	60
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.569	10,7529
2022	1.693	10,5312
2021	264	9,8915
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,10	-7,79	10,73	8,59	-4,86	6,47			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	25-05-2023	-2,01	25-05-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,06	06-06-2023	2,24	15-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,78	12,74	16,44	22,76	16,99	16,85			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,29	8,29	7,77	7,92		7,92			

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

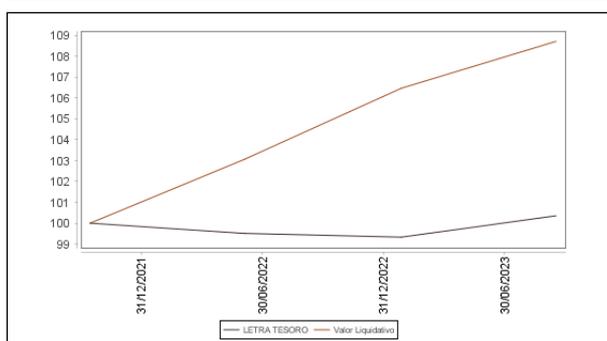
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,30	0,32	0,06	0,23	0,70	0,80		

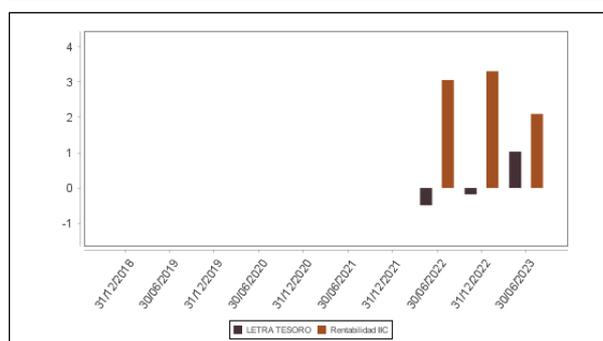
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
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	274.774	5.532	3,02

*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	2.241	87,23	1.497	88,42
* Cartera interior	239	9,30	270	15,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.001	77,89	1.227	72,47
* 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)	266	10,35	-127	-7,50
(+/-) RESTO	62	2,41	323	19,08
TOTAL PATRIMONIO	2.569	100,00 %	1.693	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.447	862	1.693	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	39,48	53,33	39,48	-56,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,39	4,53	-1,39	-86,80
(+) Rendimientos de gestión	-0,64	5,61	-0,64	-93,92
+ Intereses	0,09	0,00	0,09	9,20
+ Dividendos	1,11	0,86	1,11	-391,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,39	0,00	-0,39	58,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,62	-7,26	11,62	390,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-12,73	11,24	-12,73	3,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,34	0,77	-0,34	-736,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-1,10	-0,78	468,37
- Comisión de gestión	-0,30	-0,68	-0,30	35,48
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	245,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,29	-0,24	-0,29	-681,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-2,45
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,14	-0,16	-463,65
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	-64,58
+ 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	0,02	0,03	-64,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.569	2.447	2.569	

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

3. Inversiones financieras

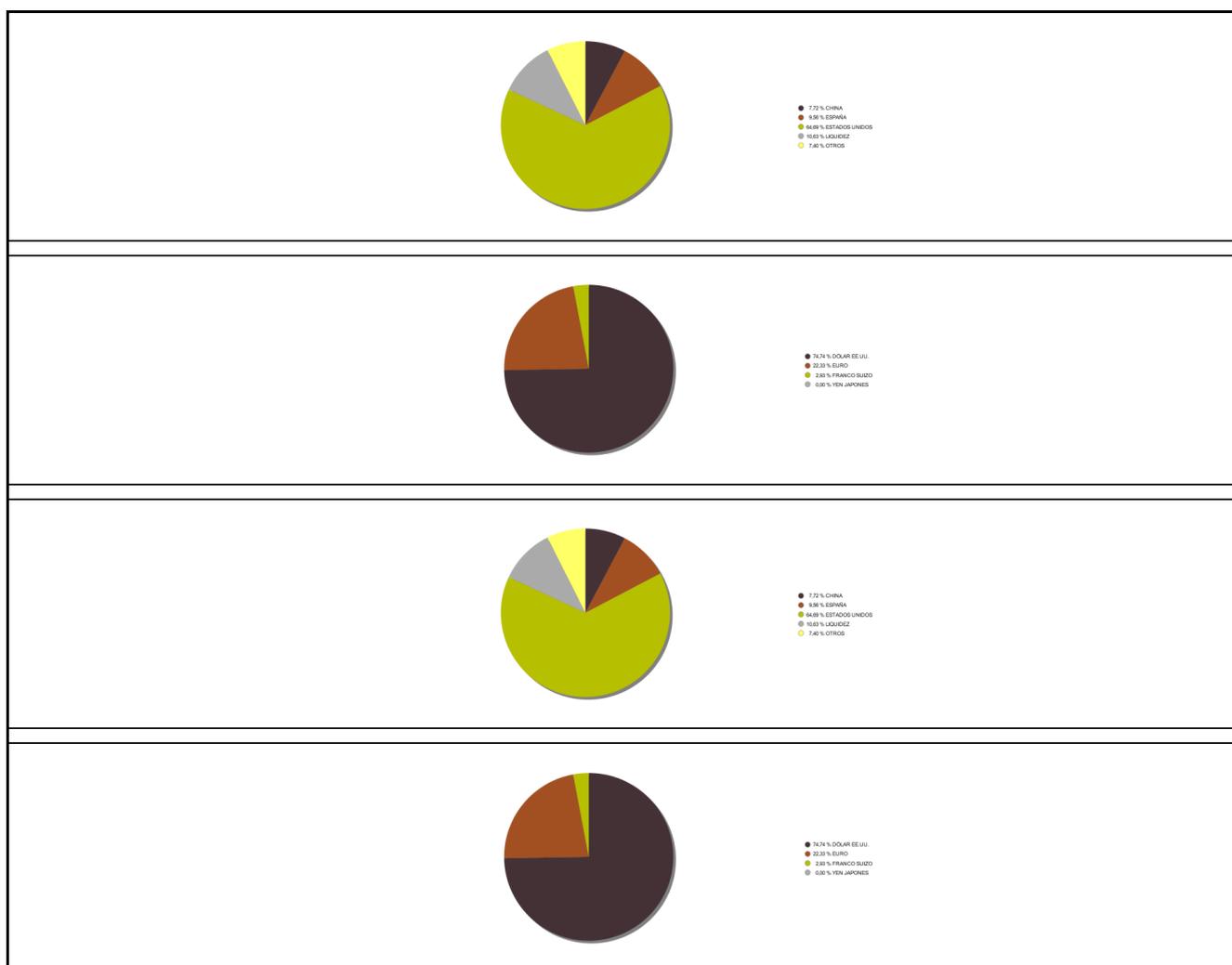
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	270	15,95
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	270	15,95
TOTAL RV COTIZADA	239	9,32	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	239	9,32	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	239	9,32	270	15,95
TOTAL RV COTIZADA	1.998	77,77	1.237	73,07
TOTAL RENTA VARIABLE	1.998	77,77	1.237	73,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.998	77,77	1.237	73,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.237	87,09	1.507	89,01

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
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NIKKEI 225 INDEX	Venta Futuro NIKKEI 225 INDEX 1000	432	Inversión
Total subyacente renta variable		432	
EURJPY	Compra Futuro EURJPY 1 25000	124	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 2500	767	Inversión
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	377	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1268	
TOTAL OBLIGACIONES		1701	

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.) Se superó el día 30 de diciembre de 2022 el límite de obligaciones frente a terceros del 5% en el compartimento Cinvest Azero Global
--

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 530.852,07 euros que supone el 20,67% sobre el patrimonio de la IIC.
- 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 6.195.851,80 euros, suponiendo un 269,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 6.732,94 euros.
- 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 9.251.976,18 euros, suponiendo un 402,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 6947,11 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. Tras lo ocurrido a lo largo de los últimos meses aún consideramos que el mercado tendrá una caída y la economía tendrá una mayor paralización.

La subida de tipos de interés continua, pero aún no se ha visto reflejado en el bolsillo del ciudadano y la subida de las hipotecas. Esto se tendrá que ver re-flejado en la economía real y ya se nota levemente en las inmobiliarias.

La curva de tipos invertida está comenzado a dar la vuelta, y este ha sido un predecesor de las crisis a lo largo de los 100 últimos años, sin dar lugar a error. Además el ISM se encuentra por debajo de 50 y cayendo.

Todos estos indicadores nos llevan a pensar que en los próximos nueve meses habrá recesión económica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nuestra filosofía general consiste en aunar la teoría de ciclos económicos y la inversión en valor.

En base a la misma debemos destacar algunas inversiones centradas en Telecomunicaciones junto a banca y energía. En su mayoría localizadas en EE.UU, Europa y China.

Especialmente debemos destacar el uso de derivados, principalmente como posiciones cortas para proteger la cartera ante las posibles del mercado.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,1%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 51,69% hasta 2.568.647,87 euros frente a 1.693.314,10 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 90 pasando de 62 a 152 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 2,1% frente a una rentabilidad de 3,31% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,62% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,7% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 2,1% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del periodo actual y en colación a lo comentado en el apartado 1.b, se han realizado las siguientes operaciones. Y nos gustaría destacar que han sido numerosas debido a que, como decimos, la economía da señales de debilidad, y no lo gramos crear una cartera estable como esperamos tener ya en los próximos trimestres. Continuando con la lista de posiciones;

DISH NETWORK; Es la mayor posición de la cartera. Empresa del sector de las telecomunicaciones, con una importante marca, cotizando a un PER de 2, un PB de 0,19, y que cuenta con el apoyo de grandes institucionales como Jim Simons, Dodge Cox (la cual posee un 7,38% de la compañía), Grantham, etc? Y el apoyo de los insiders, quienes en el último trimestre han adquirido más de 40 millones de dólares, las mayores compras realizadas en la historia de la compañía. BAOZUN; Acción que ha caído los últimos meses pero creemos que nos reportará unos muy buenos beneficios, es un holding que proporciona principalmente servicios de comercio electrónico. La empresa ayuda a las marcas a ejecutar sus

estrategias de comercio electrónico vendiendo sus productos directamente a los clientes en línea o prestando servicios para ayudarles en sus operaciones de comercio electrónico. Cuenta con beneficios constantes, crecimiento en su nicho de mercado, e inversores institucionales de primer nivel en su accionariado. Destacar que se encuentra a un precio que consideramos muy atractivo y esperamos tenerla en cartera hasta su revalorización. QUDIAN; En Qudian también hemos ampliado posiciones. Es una empresa China que se dedica a la venta en línea de créditos. Una empresa con la que diversificar las acciones a nivel global, en un sector que tiene un grandísimo crecimiento en China gracias al aumento de la clase media, y que debido al hundimiento de la bolsa China ha caído a un precio muy barato. Su PER se encuentra por debajo de 3, su balance está muy saneado con una deuda ínfima con respecto a los activos y que cotiza a entre una sexta y séptima parte de su valor en libros.

Alibaba: Empresa china de tecnología y venta online más importante, con una marca de reputación mundial, la cual no solo ha tenido importantes caídas por cuestiones gubernamentales que la han hecho llegar a múltiplos muy atractivos, sino que ha sido invertido por Charlie Munger y Ray Dalio entre otros, y que además ha notificado la escisión de las diferentes partes de su compañía que la llevará a una valoración del mercado muy atractiva.

LUCID GROUP: Compañía de componentes para coches eléctricos, que nos resultó interesante, además de por su gran valoración, por la inversión que realizó a lo largo del trimestre el Gobierno de Arabia Saudi de 1.900 millones de dólares, que junto a la inversión anterior provocó su control del 60% de la compañía. Además, Lucid ha cerrado este trimestre un importante contrato con Aston Martin, lo que nos hace confiar mucho en el futuro crecimiento de la empresa. ARROW FINANCIAL CORP, COF y US Bancorp: Tres bancos estadounidenses, que se encuentran a valoraciones muy atractivas y podrían formar parte de un núcleo fuerte para el fondo. PER por debajo de 10, que cuentan no solo con muy buenos números, sino con con compras por parte de los insiders. Por ejemplo Arrow tiene un 9,5% de autocartera. COF ha sido invertida por Warren Buffett, Ray Dalio, y Michael Burry, entre otros. Nos parecen muy atractivas tras la crisis bancaria y las volveremos a adquirir.

OCCIDENTAL PETROLEUM; También hemos decidido realizar algunas inversiones en Energía. OXY en concreto es una empresa con grandes compras por parte de institucionales, Warren Buffett cuenta ya con el 24% de la empresa, y otros grandes como Ray Dalio o Jim Simons también la han adquirido. Además que creemos que tienen un gran potencial de revalorización, cotiza a PER por debajo de 7 y el aumento que creemos que tendrá el precio de la energía ayudará a la acción. den algunos puntos de rentabilidad para el fondo.

WILLIAM SONOMA: Una empresa en la que creemos mucho, líder en el sector de consumo de productos para el hogar, vendiendo directamente a empresas y tiendas, que cotiza a unos precios magníficos, con un crecimiento en ventas del 15% anual los últimos 5 años, de un 44% en el EPS y de un 33% del FCF. Una empresa que junto a Malibu Boats será base del fondo.

MALIBU BOATS: Malibu es empresa de vehículos de entretenimiento más importante del mundo y la logramos a unos precios realmente bajos. Un PER por debajo de 10 y en un momento de entrada de muchos insiders. Esperamos que sea una base importante de la cartera debido a que, además, debido a su buen nombre en su sector, 50% de las embarcaciones recreativas que se construyen a nivel mundial son de ellos. La IIC se ha tenido una caída importante en su rentabilidad a lo largo del trimestre, y más si lo comparamos con las fuertes subidas del mercado.

Pese a mantenernos en positivo, como comentábamos, nos hemos visto afectados al final del mes, principalmente por las importantes caídas que ha tenido el VIX, activo que quisimos utilizar como cobertura y que sin embargo se ha comportando de una forma muy negativa.

Por otro lado, hemos sufrido algunas pérdidas con las acciones Chinas al vernos afectados por la última crisis de Mayo y Junio, y el no estar invertidos en tecnología.

Sin embargo también han sido muy importantes las rentabilidades que nos han ofrecido acciones como Heritage (de seguros), o como Pultegroup o Lucid.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de divisa de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de la divisa alcanza el 4,87%.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 14,78%, frente a una volatilidad de 0,33% 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 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 173,84 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 368,63 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Por ahora seguimos viendo que los mercados cae-rán y debemos ser prudentes, continuar con la es-trategia de inversiones Value y coberturas sobre índices a través de derivados.

Prevedemos tener posiciones importantes en entida-des bancarias y en telecomunicaciones. Además buscaremos empresas de energía y materias pri-mas a buen precio, y acciones que se encuentren baratas y sean líderes en su sector.

A través de esta estrategia esperamos mantener estable el fondo hasta que veamos con claridad que los mercados subirán, y al mismo tiempo evitar la volatilidad a través de derivados. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2502320105000032315760

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	0	0,00	270	15,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	270	15,95
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	270	15,95
ES0105089009 - Acciones LLEIDA	EUR	91	3,53	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	149	5,79	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		239	9,32	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		239	9,32	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		239	9,32	270	15,95
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	EUR	116	4,53	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	EUR	107	4,17	0	0,00
VGG6593L1067 - Acciones NISUN INTERNATIONAL ENTERPRI	USD	0	0,00	25	1,50
GRS805003001 - Acciones INTERLIFE GENERAL INSURANCE	EUR	0	0,02	0	0,03
BE0003826436 - Acciones TELENET GROUP	EUR	0	0,00	32	1,89
FR0005691656 - Acciones TRIGANO SA	EUR	0	0,00	70	4,14
FR0013088606 - Acciones DRONE VOLT	EUR	27	1,05	0	0,00
CH0024608827 - Acciones PARTNERS GROUP	CHF	73	2,85	0	0,00
CA0156581070 - Acciones ALGOMA	USD	0	0,00	59	3,50
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	115	4,46	0	0,00
US0427441029 - Acciones ARROW FINANCIAL	USD	129	5,03	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	0	0,00	62	3,65
US06684L1035 - Acciones BAUZUN INC	USD	0	0,00	74	4,37
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	96	5,67
US2297901009 - Acciones CUE HEALTH	USD	9	0,35	0	0,00
US25470M1099 - Acciones DISH NETWORK CORP	USD	190	7,41	0	0,00
US25525P1075 - Acciones DHCREIT	USD	72	2,81	0	0,00
US25985W1053 - Acciones DOUYU	USD	0	0,00	30	1,78
US2791581091 - Acciones ECOPETROL	USD	85	3,29	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	101	5,98
US49705R1059 - Acciones KINNATE	USD	56	2,16	0	0,00
US5260571048 - Acciones LENNAR CORPORATION	USD	0	0,00	42	2,50
US5312294094 - Acciones LIBERTY MEDIA	USD	96	3,75	0	0,00
US54738L1098 - Acciones LOVE SAC	USD	0	0,00	72	4,25
US5494981039 - Acciones LUCID MOTORS	USD	85	3,32	0	0,00
US54975P1021 - Acciones LUFAX HOLDINDG	USD	79	3,06	43	2,57
US56117J1007 - Acciones MALIBUBOATS	USD	161	6,28	0	0,00
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	108	4,20	94	5,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US70509V1008 - Acciones PEBBLEBROOKHOTELS	USD	64	2,49	0	0,00
US74144T1088 - Acciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	0	0,00	102	6,02
US7477981069 - Acciones QUDIAN INS	USD	0	0,00	40	2,37
US8448951025 - Acciones SW GAS HOLDINGS	USD	0	0,00	58	3,41
CA8787422044 - Acciones TECK RESOURCES LTD	USD	0	0,00	71	4,17
US8808901081 - Acciones TERNIUM	USD	0	0,00	49	2,91
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	0	0,00	115	6,80
US8868851028 - Acciones TILLYS	USD	93	3,63	0	0,00
US9029733048 - Acciones US BANK	USD	91	3,54	0	0,00
US9123183009 - Acciones UNITED STATES NATURAL GAS FUND	USD	98	3,81	0	0,00
US9699041011 - Acciones WILLIAMS-SONOMA	USD	143	5,58	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.998	77,77	1.237	73,07
TOTAL RENTA VARIABLE		1.998	77,77	1.237	73,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.998	77,77	1.237	73,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.237	87,09	1.507	89,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): KYG393421030 - Acciones GLOBAL CORD BLOOD CORP	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US80585Y3080 - Acciones SBERBANK PJSC	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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 / LONG RUN
Fecha de registro: 11/02/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

<p>Categoría Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Otros Vocación inversora: Renta Variable Internacional Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7</p> <p>Descripción general Política de inversión: Se invertirá al menos un 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE (con especial foco en España, resto de Europa y EE. UU), pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se invertirá principalmente en compañías consolidadas, formando una cartera diversificada de empresas resistentes, difíciles de replicar por otros y que vayan a producir bienes y servicios que seguirán demandados por la sociedad en los próximos 10-20 años, con la intención de mantenerlas en el largo plazo. Se prevé que la cartera tenga escasa rotación. La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.</p>

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,08	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,42	-0,63	0,42	-0,39

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	389.486,92	342.256,18
Nº de Partícipes	25	14
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.336	11,1334
2022	3.484	10,1802
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,36	2,55	6,65	5,79	-3,22				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	02-05-2023	-1,49	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,41	02-06-2023	1,41	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,08	8,65	11,39	13,48	11,40				
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45				
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35				
BENCHMARK CINVEST LONG RUN	11,15	9,80	12,42	16,36	15,76				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,50	7,50	8,26						

(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.

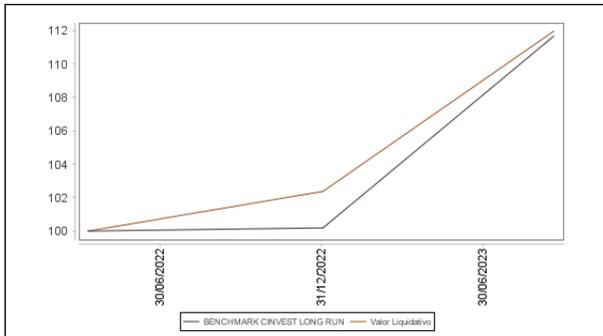
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,28	0,22	0,29	0,98			

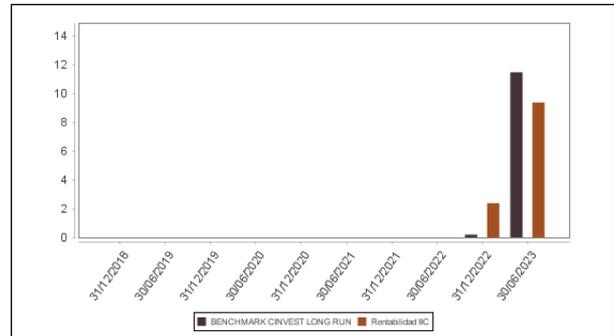
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
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	274.774	5.532	3,02

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.919	90,38	3.226	92,59
* Cartera interior	1.033	23,82	861	24,71
* Cartera exterior	2.886	66,56	2.365	67,88
* 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)	402	9,27	250	7,18
(+/-) RESTO	15	0,35	8	0,23
TOTAL PATRIMONIO	4.336	100,00 %	3.484	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.484	3.297	3.484	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,39	3,20	13,39	-179,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,78	2,30	8,78	-263,38
(+) Rendimientos de gestión	9,59	2,96	9,59	-273,68
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-69,32
+ Dividendos	1,47	1,12	1,47	-303,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,12	1,84	8,12	1.286,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-152,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,66	-0,81	-997,71
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-6.351,75
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-800,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,02	-0,05	-284,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1.061,63
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,11	-0,23	-540,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.336	3.484	4.336	

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

3. Inversiones financieras

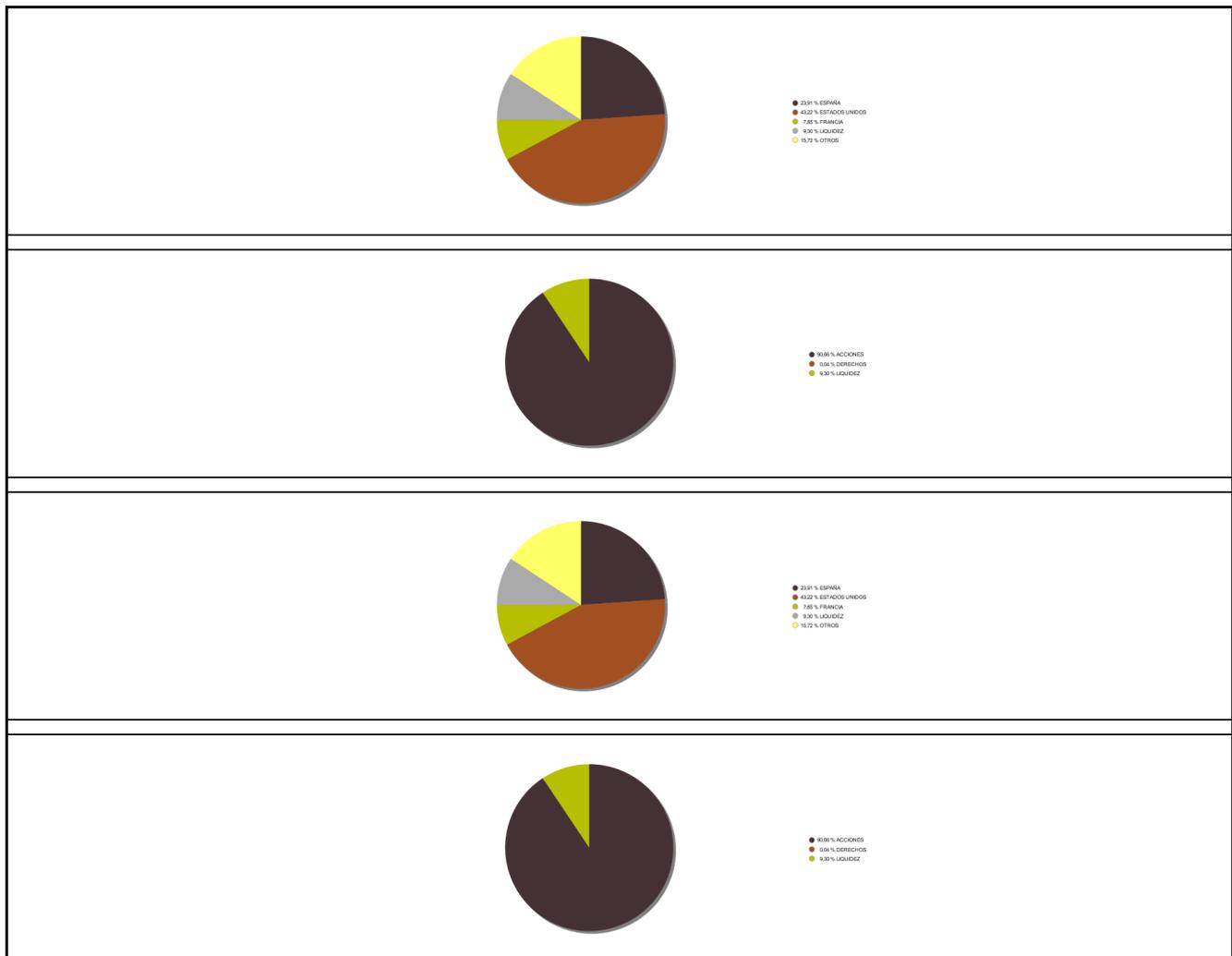
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.033	23,83	861	24,72
TOTAL RENTA VARIABLE	1.033	23,83	861	24,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.033	23,83	861	24,72
TOTAL RV COTIZADA	2.886	66,55	2.365	67,88
TOTAL RENTA VARIABLE	2.886	66,55	2.365	67,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.886	66,55	2.365	67,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.919	90,37	3.226	92,60

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.330.976,40 euros que supone el 30,69% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.320.681,07 euros que supone el 30,46% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.118.258,47 euros que supone el 25,79% sobre el patrimonio de la IIC.

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 168.303,39 euros, suponiendo un 4,38% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 107,10 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La primera parte del año 2023 ha sido positiva por lo general para la renta variable, con recuperaciones notables de los principales índices mundiales. En este contexto, Cinvest Long Run ha tenido una revalorización considerable, terminando el primer semestre con una revalorización del 9,35% desde inicio de año y 11,33% acumulada desde su constitución (11/02/2022). La situación económica sigue siendo complicada, con indicadores económicos apuntando a una notable desaceleración o incluso estancamiento. Las subidas de tipos de interés de la Reserva Federal y del BCE parecen estar surtiendo efecto tanto en el enfriamiento de la demanda como en la contención de precios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto de subida de tipos y desaceleración económica, mantenemos la postura de prudencia apostando por compañías por lo general con endeudamiento sostenible y con una considerable trayectoria. Se ha tenido en cuenta la mayor exigencia que supone las mayores tasas de interés en la valoración de las compañías (en especial las que descuentan crecimiento futuro). Igualmente el nivel de liquidez se ha incrementado ligeramente situándose en el entorno del 10% del patrimonio del fondo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 9,36%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 11,45%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 24,46% hasta 4.336.319,80 euros frente a 3.484.235,47 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 11 pasando de 14 a 25 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 9,36% frente a una rentabilidad de 2,37% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,58% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,98% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 9,36% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Se han sumado cuatro nuevas compañías durante el periodo, hasta llegar a las 44 actuales (Idexx Laboratories, ASML Holding, Carl Zeiss Meditec y Vidrala), y se han ampliado posiciones en dos compañías ya existentes en cartera; Visa y Elecnor. Sigue sin haberse vendido ninguna sola acción durante el periodo. Dentro de las compañías que mejor se han comportado en el último tramo del ejercicio destacamos Apple, Microsoft, Meta Platforms y Amazon, precisamente las que habían tenido un peor comportamiento en la última parte del 2022. Por el lado negativo destacar la negativa evolución de Estee Lauder y Galp.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 10,08%, frente a una volatilidad de 11,15% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,33%.

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 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

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

sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 431,32 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 916,60 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. No hacemos predicciones sobre las perspectivas del mercado en el corto plazo puesto que desconocemos cómo se comportarán los índices o las variables como los tipos de interés en los próximos meses. Sí creemos que la evolución en el largo plazo será positiva. Seguimos manteniendo una liquidez considerable, (actualmente en torno al 10%), que nos permitirá reiniciar las compras en caso de caídas adicionales. del fondo en la entidad depositaria es ES2302320105000035685188

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	167	3,84	159	4,57
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	32	0,75	29	0,84
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	74	1,71	78	2,23
ES0117160111 - Acciones CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	83	1,91	73	2,11
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	115	2,64	114	3,27
ES0129743318 - Acciones ELECENOR	EUR	117	2,70	64	1,83
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	106	2,45	75	2,14
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	156	3,59	158	4,53
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	100	2,31	111	3,20
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	82	1,90	0	0,00
ES0617160918 - Derechos CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	2	0,04	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.033	23,83	861	24,72
TOTAL RENTA VARIABLE		1.033	23,83	861	24,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.033	23,83	861	24,72
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	54	1,24	63	1,81
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	46	1,05	50	1,42
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	104	2,40	99	2,84
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	116	2,67	102	2,93
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	162	3,74	127	3,64
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	177	4,08	139	4,00
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	73	1,68	56	1,60
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	79	1,83	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	90	2,08	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	84	1,94	63	1,81
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	88	2,04	58	1,67
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	140	3,23	96	2,74
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	83	1,91	89	2,56
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	37	0,85	38	1,10
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	63	1,46	27	0,77
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	44	1,02	48	1,38
US4285671016 - Acciones HIBBET INC	USD	62	1,42	118	3,38
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	64	1,49	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	74	1,70	59	1,70
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	62	1,43	80	2,30
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	101	2,33	91	2,61
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	46	1,07	42	1,20
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	140	3,24	101	2,89
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	30	0,70	33	0,94
US6701002056 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	USD	163	3,76	139	3,99
US68902V1070 - Acciones OTIS	USD	41	0,94	37	1,05
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	42	0,97	44	1,28
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	78	1,80	79	2,28
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	88	2,03	75	2,16
US8305661055 - Acciones SKECHERS USA INC	USD	51	1,17	41	1,18
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	91	2,09	93	2,66
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	132	3,04	123	3,54
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	124	2,86	82	2,34
US9418481035 - Acciones WATERS	USD	56	1,30	74	2,11
TOTAL RV COTIZADA		2.886	66,55	2.365	67,88
TOTAL RENTA VARIABLE		2.886	66,55	2.365	67,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.886	66,55	2.365	67,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.919	90,37	3.226	92,60

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 / TERCIO CAPITAL

Fecha de registro: 25/03/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,77	1,00	0,77	1,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,20	-2,17	-1,20	-1,86

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	257.744,88	545.330,52	199,00	224,00	EUR	0,00	0,00	999.999.999,00 Euros	NO
CLASE B	458.998,23	372.322,25	468,00	323,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	2.560	5.447		
CLASE B	EUR	4.991	4.085		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,9342	9,9889		
CLASE B	EUR	10,8732	10,9721		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE B		0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,03	0,03	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,55	-5,22	4,93	8,75	7,45				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,47	02-05-2023	-2,47	02-05-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,65	30-06-2023	2,65	30-06-2023		

(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 2023	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	17,93	18,97	16,88	16,05	24,63				
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45				
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35				
BENCHMARK TRIMESTRALES	11,88	10,12	13,47	18,13	17,20				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,17	16,17	17,01						

(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.

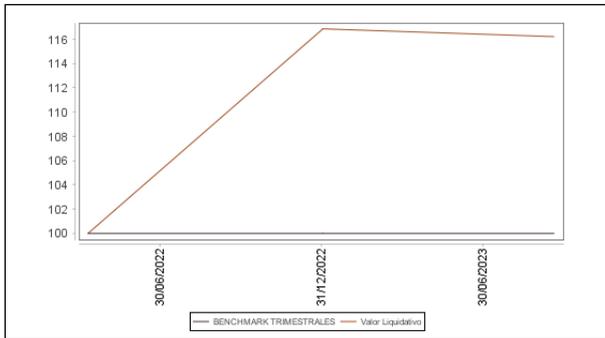
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,31	0,28	0,29	0,33	1,04			

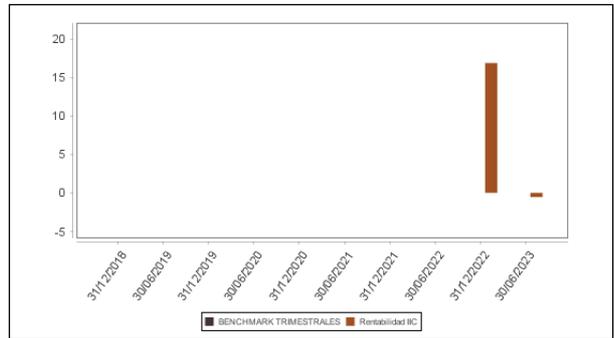
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,90	-5,29	4,63	8,41	7,28				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,47	02-05-2023	-2,47	02-05-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,65	30-06-2023	2,65	30-06-2023		

(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 2023	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	17,93	18,96	16,91	16,05	24,64				
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45				
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35				
BENCHMARK TRIMESTRALES	11,88	10,12	13,47	18,13	17,20				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,84	16,84							

(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.

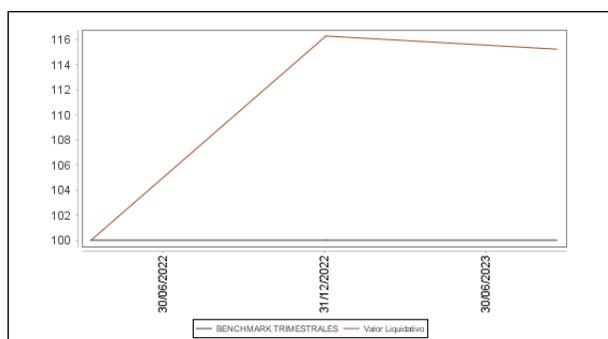
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,37	0,34	0,35	0,39	1,02			

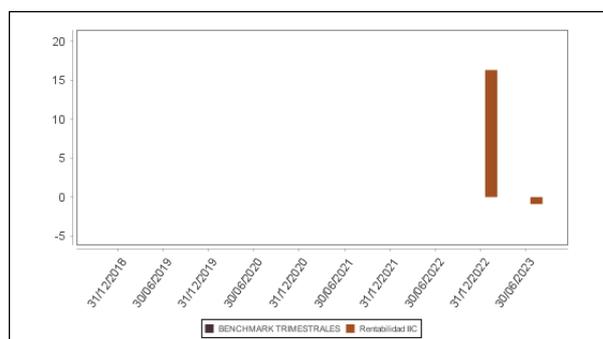
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
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	274.774	5.532	3,02

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.427	98,36	7.509	78,78
* Cartera interior	0	0,00	400	4,20
* Cartera exterior	7.427	98,36	7.108	74,57
* 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)	-458	-6,07	1.656	17,37
(+/-) RESTO	583	7,72	368	3,86
TOTAL PATRIMONIO	7.551	100,00 %	9.532	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.532	5.793	9.532	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,36	34,74	-13,36	-58,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,43	12,89	-3,43	-191,12
(+) Rendimientos de gestión	-1,35	21,06	-1,35	-136,67
+ Intereses	0,06	0,01	0,06	270,70
+ Dividendos	4,11	8,13	4,11	-1.630,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,26	10,57	-10,26	-239,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,76	3,19	4,76	-246,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,02	-0,84	-0,02	-87,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,17	0,10	-2,17	-3.464,20
- Comisión de gestión	-0,56	-0,96	-0,56	-13.547,31
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-2.236,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,07	-356,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-355,50
- Otros gastos repercutidos	-1,51	-7,15	-1,51	-4.721,32
(+) Ingresos	0,09	0,05	0,09	542,80
+ 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	0,09	0,05	0,09	542,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.551	9.532	7.551	

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

3. Inversiones financieras

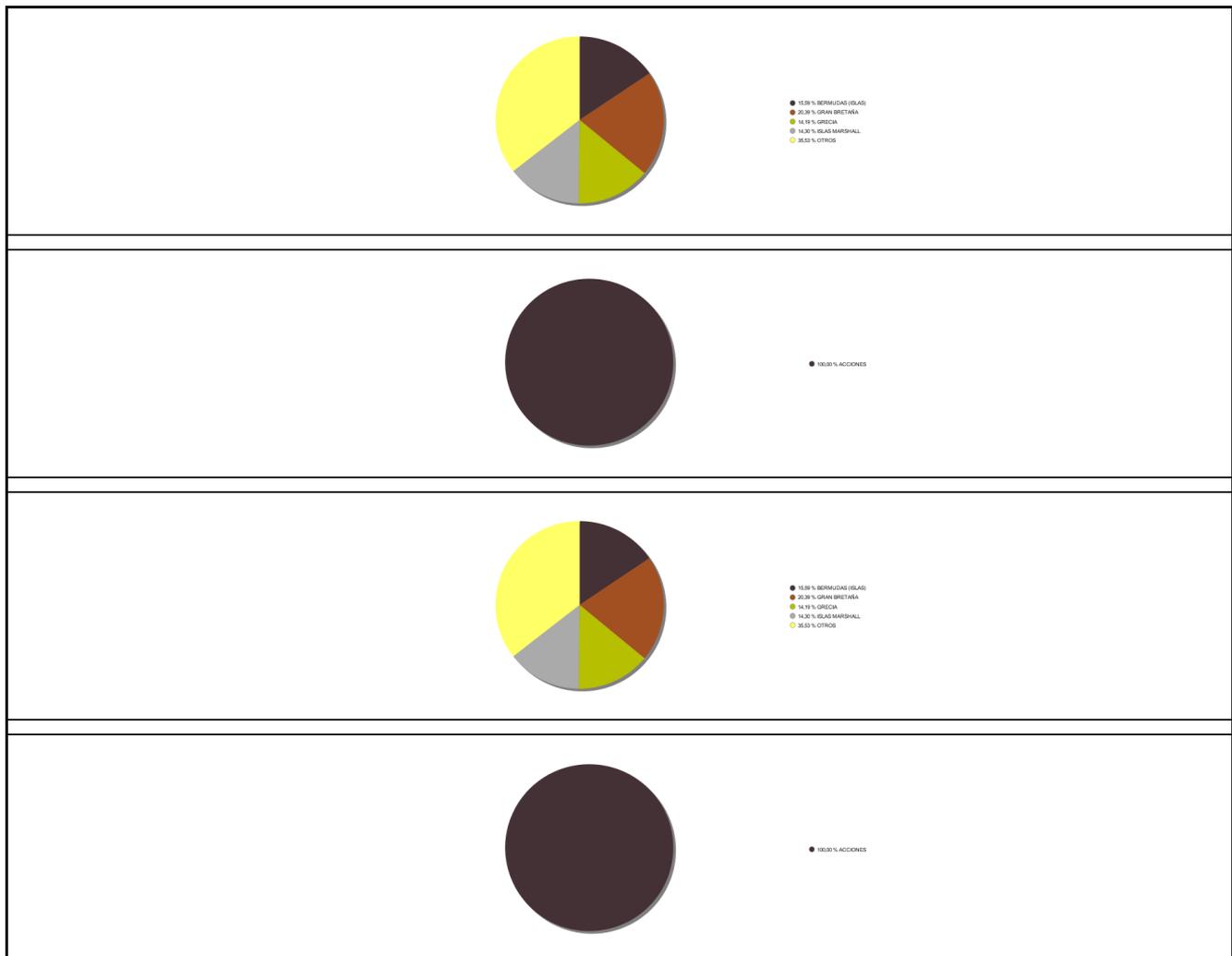
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	400	4,20
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	400	4,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	400	4,20
TOTAL RV COTIZADA	7.448	98,63	7.266	76,23
TOTAL RENTA VARIABLE	7.448	98,63	7.266	76,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.448	98,63	7.266	76,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.448	98,63	7.666	80,42

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FRONTLINE PLC (FRO US) USD	Emisión Opción FRONTLINE PLC (FRO US) USD 100 Fisi	367	Cobertura
Total subyacente renta variable		367	
TOTAL OBLIGACIONES		367	

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.) Otros hechos relevantes Se elimina la comisión de reembolso del 3% que aplica a las participaciones de ambas clases del compartimento CINVEST TERCIO CAPITAL

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.454.624,93 euros, suponiendo un 20,80% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.930,74 euros.

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 4.326.532,53 euros,

suponiendo un 36,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2402,30 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La situación actual de los mercados consideramos que se encuentra en una situación de sobrevaloración de activos, respecto a la evolución negativa de los datos macroeconómicos que vemos tanto en Europa como Estados Unidos. Las subidas de tipos de interés por parte de la FED y el BCE a pesar de estar ya próximos a su punto de inflexión, consideramos que llegarán subidas al menos hasta Julio 2023, lo cual presionará mucho a recortar los márgenes de beneficios de gran parte de las compañías más endeudadas, así como la actualización de las hipotecas estos próximos meses que puede tener un serio efecto contractivo en el gasto de los hogares. Con todo ello, y a pesar de que los índices bursátiles principales no tuvieron un efecto negativo en su evolución, debemos ser conscientes que transmitir el efecto económico al bursátil no es inmediato, sino evolutivo y aunque en el 2º trimestre del 2023 todavía no tuvimos ese efecto, sí que consideramos que lo veremos descontar en las Bolsas a medida que vayamos avanzando durante todo el 2º Semestre del 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Con todo ello, y en base a esta divergencia entre evolución económica que tiende a una recesión global de Europa y América y las Bolsas mundiales que tienen descontado que no habrá aterrizaje económico, tenemos que tener en cuenta que ¿todo lo positivo? está descontado, frente a otra realidad económica que evoluciona de manera inversa, por ello a corto plazo y teniendo en cuenta que la estrategia del fondo tiende a beneficiarse de esa alineación entre mercados y economía, el 2º trimestre 2023 tuvimos una evolución del fondo no positiva por mantenerse dicha divergencia que tal y como exponemos, tenemos datos que refuerzan el cierre de dicha brecha o gap entre mercados bursátiles y datos macro para el 2º semestre 2023. Por ello entre las decisiones adaptadas, estamos desarrollando estos meses una estrategia de diversificación de activos, adquiriéndolos a unos precios que consideramos muy atractivos tanto en compañías de sectores defensivos que tienden a hacerlo mejor en épocas negativas para la economía como pueden ser farmacéuticas, eléctricas y sectores que viene de tener un comportamiento negativo en meses pasados por pautas estacionales como es el gas natural, donde consideramos que tienen un alto potencial de mejora en próximos meses. Así como empresas que fueron perjudicadas por el alza de los tipos, llegando sus acciones a cotizar a unos PER muy atractivos y que serán muy beneficiadas en un futuro escenario de tipos de interés bajistas, especialmente sector inmobiliario a gran escala. De forma adicional, unos de los escenarios que vemos muy interesante como oportunidad son los bajos niveles de volatilidad en las Bolsas, propios de momentos previos a dificultades bursátiles, donde el miedo se apropia de los mercados, incrementando las volatilidades de los índices, en este sentido, también seguimos posicionados en ello, con un doble sentido por un lado defensivo ante caídas de las Bolsas, y por otro desde el punto de vista especulativo para beneficiarnos en el proceso de ajuste entre Bolsas y Economía.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -0,06%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 12,58%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 20,78% hasta 7.551.262,40 euros frente a 9.532.449,71 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 120 pasando de 549 a 669 partícipes. Desglosado por clases, la Clase A ha pasado de 5.447.292,62? y la B de 4.085.157,09? a 2.560.482,29? y 4.990.780,11? respectivamente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -0,06% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%. La rentabilidad de la clase A fue de -0,54% y de -0,90% respectivamente para la clase A y B.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, sin duda la parte que más peso específico nos perjudicó fue la ausencia en meses pasados de niveles de volatilidad medios/altos, estando actualmente en mínimos de 3/5 años. Considerando que dicha situación será temporal por la asimetría del comportamiento de la volatilidad que a corto plazo perjudicó al fondo, pero a medio plazo, consideramos que es una pieza clave en la positiva evolución de nuestra estrategia de inversión. Dentro de los sectores de inversión, 2 fueron claramente los que más nos beneficiaron estos últimos meses, uno el sector automovilístico donde conseguimos beneficios interesantes entrando en valores con buenos múltiplos y precios como son Ford y Volkswagen, y por otro lado el sector tecnológico con Intel a la cabeza con buen comportamiento en su precio. Dentro de sectores defensivos, también conseguimos rentabilidades positivas en la

compañía multinacional estadounidense de fabricantes médicos, farmacéuticos y del cuidado personal de Johnson & Johnson que nos gusta por su enorme diversificación de productos, siendo una pieza clave en nuestra estrategia de diversificación en valores defensivos. Por otro lado cerramos posiciones en la compañía aseguradora Axa, considerando que pueda tener un comportamiento no tan positivo en próximos meses, como medida defensiva a corto plazo, considerando que podamos tener nuevas entradas en el valor a precios más atractivos que los actuales. Como destacamos anteriormente, muchas fueron las compañías analizadas e invertidas que aportaron rentabilidades positivas al Fondo en una estrategia de entradas y salidas en momentos clave, en diversos sectores, sin embargo, la evolución de la participación en estos últimos meses no fue positivo, debido al peso específico de aquellas estrategias que consideramos de mayor potencial que no evolucionaron todavía en la dirección esperada, y por ello no se pudo reflejar en la participación esa mejora global, tanto de las estrategias principales de volatilidades y materias primas, como de si ciertos valores defensivos y tecnológicos que ya están siendo muy interesantes. Por lo que en estos próximos meses, en base a nuestros cálculos, consideramos que podamos tener un alto potencial en todas las estrategias, especialmente aquellas que actualmente son las que mayor peso específico aportan al fondo. Seguimos evitando entrar en activos de baja calidad crediticia con el fin de mantener siempre una filosofía de un buen ratio rentabilidad/riesgo y debido a la alta diversificación de activos que estamos seleccionando mantenemos una baja liquidez del fondo dentro de los parámetros normales, entendiendo que la rentabilidad que podamos obtener de ella es mejor invertida en activos que nos aporten buenos dividendos.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. #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 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.182,44 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.507,71 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las perspectivas del mercado, teniendo en cuenta la evolución de las Bolsas europeas y americanas consideramos que pueden tener un comportamiento correctivo de ajuste en base a la evolución de los datos macro. Por ello, la estrategia creada en el Fondo puede beneficiarse mucho de dicha evolución, tanto desde el lado puramente especulativo de algunas de las estrategias, como por otro lado, aprovechar a seguir entrando en aquellas compañías que se sitúen a precios razonables con buena rentabilidad por dividendo que nos permitan añadirlas a la cartera actual del Fondo. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES1602320105000036540951

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	0	0,00	400	4,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	400	4,20
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	400	4,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	400	4,20
BMG2415A1137 - Acciones COOL COMPANY	NOK	352	4,66	0	0,00
BMG3682E1921 - Acciones FRONTLINE LTD	USD	0	0,00	215	2,26
BMG4233B1090 - Acciones HAFNIA BW	NOK	374	4,95	0	0,00
BMG657731060 - Acciones NORDIC AMERICAN TANKERS LMTD	USD	0	0,00	183	1,92
BMG9108L1735 - Acciones TSAKOS ENERGY NAVIGATION LTD	USD	345	4,56	0	0,00
BMG9156K1018 - Acciones 2020 BULKERS LTD	NOK	261	3,46	253	2,66
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	477	6,32	0	0,00
MHY1968P1218 - Acciones DANAOS CORPORATION	USD	0	0,00	202	2,12
MHY235081079 - Acciones EURODRY LTD	USD	315	4,17	233	2,44
MHY271836006 - Acciones GLOBAL SHIP LEASE INC	USD	0	0,00	185	1,94
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	368	4,87	294	3,08
MHY622674098 - Acciones NAVIOS	USD	332	4,40	715	7,51
MHY641771016 - Acciones OKEANIS ECO TANKERS CORP	NOK	632	8,36	522	5,48
MHY7542C1306 - Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	593	7,85	0	0,00
GB00BF4HYV08 - Acciones GEORGIA CAPITAL PLC	GBP	396	5,24	441	4,63
GB00BP7NQJ77 - Acciones KISTOS PLC	GBP	0	0,00	322	3,38
GB00BZ3CNK81 - Acciones TORM PLC-A	USD	525	6,95	3	0,03
GB00B0CY5V57 - Acciones SERICA ENERGY PLC	GBP	186	2,47	273	2,87
AU0000004772 - Acciones ADRIATIC METALS PLC-CDI	AUD	318	4,21	404	4,23
NO0010564701 - Acciones PANORO ENERGY ASA	NOK	366	4,84	344	3,61
LU0290697514 - Acciones D'AMICO INTL SHIPPING	EUR	0	0,00	736	7,73
MU0456S00006 - Acciones ALPHAMIN RESOURCES CORPORATION	CAD	373	4,93	324	3,40
LU2592315662 - Acciones D'AMICO INTL SHIPPING	EUR	358	4,75	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	0	0,00	1	0,01
US36162J1060 - Acciones GEO GROUP, INC	USD	407	5,39	346	3,63
CA4236301020 - Acciones HEMISPHERE ENERGY CORP	CAD	430	5,69	543	5,70
US44951N1063 - Acciones IDW MEDIA HOLDINGS INC	USD	0	0,00	177	1,85
US64051M7092 - Acciones NEONODE INC	USD	20	0,26	14	0,15
US68277K2078 - Acciones ONFOLIO	USD	22	0,29	28	0,30
US9344231041 - Acciones WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	0	0,00	507	5,31
TOTAL RV COTIZADA		7.448	98,63	7.266	76,23
TOTAL RENTA VARIABLE		7.448	98,63	7.266	76,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.448	98,63	7.266	76,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.448	98,63	7.666	80,42

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 / A&A INTERNATIONAL INVESTMENT

Fecha de registro: 24/06/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	2,82	0,88	2,82	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-4,42	0,13	-4,42	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	296.249,89	265.547,44
Nº de Partícipes	226	189
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.483	8,3819
2022	2.447	9,2145
2021		
2020		

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			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,04	-30,92	31,69	-8,19	0,75				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,97	01-06-2023	-6,78	14-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	4,20	24-05-2023	26,47	15-03-2023		

(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 2023	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	54,77	30,78	70,81	16,99	7,25				
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45				
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35				
BENCHMARK CINVEST A&A INTERNACIONAL	11,88	10,12	13,47	18,13	17,20				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	32,94	32,94							

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,50	0,38	0,36	0,36	0,85			

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

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

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	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
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	274.774	5.532	3,02

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.982	79,82	1.631	66,38
* Cartera interior	482	19,41	1.096	44,61
* Cartera exterior	1.499	60,37	530	21,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	4	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-30	-1,21	732	29,79
(+/-) RESTO	532	21,43	94	3,83
TOTAL PATRIMONIO	2.483	100,00 %	2.457	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.447	60	2.447	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,27	187,41	11,27	-87,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,98	-14,78	-9,98	35,95
(+) Rendimientos de gestión	-9,00	-14,21	-9,00	27,68
+ Intereses	0,37	0,12	0,37	505,76
+ Dividendos	1,50	0,00	1,50	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,62	-0,41	0,62	-404,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,89	1,03	2,89	462,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-13,03	-14,58	-13,03	80,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,19	-0,13	-1,19	1.702,50
± Otros resultados	-0,16	-0,24	-0,16	34,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,72	-1,06	194,98
- Comisión de gestión	-0,67	-0,67	-0,67	101,18
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	101,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,02	-0,19	1.806,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-1.061,63
- Otros gastos repercutidos	-0,16	0,00	-0,16	100,00
(+) Ingresos	0,08	0,15	0,08	14,74
+ 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	0,08	0,15	0,08	14,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.483	2.447	2.483	

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

3. Inversiones financieras

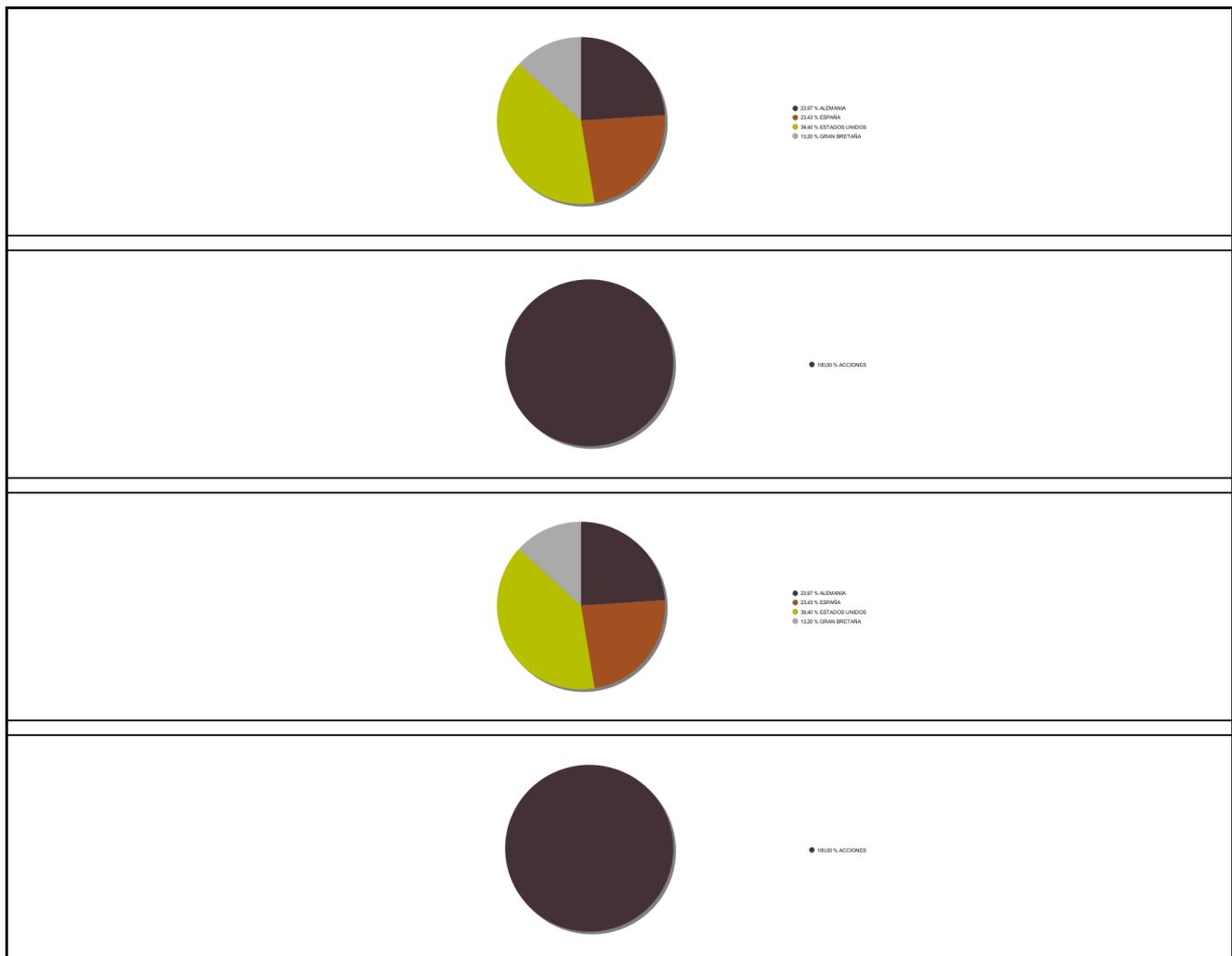
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	856	34,98
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	856	34,98
TOTAL RV COTIZADA	482	19,43	140	5,73
TOTAL RENTA VARIABLE	482	19,43	140	5,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	100	4,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	482	19,43	1.096	44,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	463	18,94
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	463	18,94
TOTAL RV COTIZADA	1.577	63,52	81	3,32
TOTAL RENTA VARIABLE	1.577	63,52	81	3,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.577	63,52	545	22,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.060	82,95	1.641	67,06

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50 VOLATILITY INDEX VSTOXX	Compra Futuro EURO STOXX 50 VOLATILITY INDEX VSTOX	2.105	Cobertura
Total subyacente renta variable		2105	
TOTAL OBLIGACIONES		2105	

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/A&A INTERNATIONAL supera el 15 de mayo el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERDIS. La situación quedó regularizada el 25 de mayo. j.) El 04 de enero, Cinvest/A&A International supera el 120% del patrimonio del compartimento en el compromiso adquirido por las posiciones en derivados. El incumplimiento es sobrevenido por incremento de deltas.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 3.761.452,45 euros,

suponiendo un 134,93% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3.693,03 euros.

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 2.156.104,36 euros, suponiendo un 77,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1259,99 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 de 2023 ha estado marcado por la crisis financiera vivida en marzo, desatada por la bancarrota del SVB. La Fed tuvo que intervenir para calmar los mercados, inyectando liquidez y rompiendo la tendencia de reducción del balance que había iniciado ya hacia algunos meses. La tensión en el sector bancario se trasladó a Europa provocando una intervención histórica del Banco Nacional Suizo sobre Credit Suisse que al final quedaría integrado en UBS.

A pesar de ello, los principales Bancos Centrales siguieron su hoja de ruta en la lucha contra la inflación. El Banco Central Europeo incrementó los tipos en 150pb durante el semestre mientras que la FED los incrementó 125pb. El discurso de ambos durante el primer trimestre se focalizó en destacar la resiliencia del sector financiero y que harían todo lo necesario para garantizar la estabilidad del sector. Durante el segundo trimestre el discurso se focalizó más en la inflación. Confirmaban que probablemente se mantendría más alta durante más tiempo del previsto y que el ciclo de subidas de tipos no había terminado. También los datos de crecimiento y empleo (que se han mantenido en niveles positivos) han sido foco de atención de los Bancos Centrales a la hora de determinar la hoja de ruta de los tipos de interés.

Después de un primer trimestre que fue positivo en todos los ámbitos, el segundo trimestre fue más mixto. A nivel general ha sido un buen semestre para los activos de riesgo y este buen comportamiento se ha ido extendiendo a otras clases de activos.

La renta variable ha sorprendido por su fortaleza y por su buen comportamiento. Los temores a una recesión, el efecto de la subida de tipos y la publicación de unos resultados corporativos del primer trimestre que, aun siendo mejor de lo esperado, fueron peores que el trimestre anterior, no fue suficiente para afectar negativamente en la renta variable, con la mayoría de los índices acumulando subidas de doble dígito y ninguna cerrando la primera mitad de 2023 en números rojos. En concreto las acciones tecnológicas han experimentado un fuerte rendimiento gracias al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial y el Nasdaq ha tenido su mejor primera mitad en 40 años, subiendo un +38,75% durante este semestre. El S&P 500 se ha revalorizado un +15,91% en el YTD y el Eurostoxx cierra la primera mitad del año subiendo un +15,96%, rentabilidad explicada prácticamente en su totalidad gracias al espectacular comportamiento que tuvo el índice europeo durante el primer trimestre. La volatilidad ha ido cayendo al no haber señales de un contagio financiero más amplio después de los problemas de marzo, lo que ha hecho que se sitúe en mínimos de tres años. En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía durante el semestre dentro de un amplio rango (desde el 3,60% hasta el 5,13%, máximo visto durante el semestre en pleno apogeo de tensión con el techo de deuda americano). En Europa los tipos a 2 años también se consolidaban en un rango, aunque más estrecho, desde el 2,50% al 3,30%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% y su homólogo americano en el 3,80%.

A nivel general el aplanamiento de las curvas ha sido la tónica, aunque con más pronunciamiento en Europa, y más volatilidad en Estado Unidos. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés y de una posible recesión con aterrizaje duro de la economía, ha ayudado a ese aplanamiento. Las primas de riesgo de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables y los diferenciales de crédito vieron sus máximos durante el primer trimestre, sobre todo arrastrados por el sector financiero, aunque a partir del segundo trimestre su evolución ha sido muy positiva cerrando en niveles mínimos del año.

En cuanto a divisas, el dólar puso fin a su tendencia de depreciación y entró en una fase de consolidación dentro de un rango lateral de 1,05 / 1,10. El tono más duro de la FED ayudaba a que el dólar consolidara niveles y el estado del ciclo de subidas de tipos más avanzado en Estados Unidos también favorecía al USD. El yen ha destacado por su debilidad ya que

la decisión del Banco de Japón de mantener el control de curva no ha favorecido la divisa nipona. Tampoco ayuda que el Banco de Japón sea de los pocos que no ha iniciado un ciclo alcista de tipos manteniéndolos inalterados a niveles negativos.

El precio del petróleo mostraba debilidad durante el semestre, justificado por unas menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el primer semestre de 2023 se ha procedido a formar la cartera del vehículo a través de activos de Renta Variable y Renta Fija con el fin de obtener la máxima rentabilidad a largo plazo de acuerdo con el riesgo asumido. El compartimento se gestiona de forma flexible, por lo que no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -9,04%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 1,48% hasta 2.483.135,25 euros frente a 2.446.887,47 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 37 pasando de 190 a 227 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -9,04% frente a una rentabilidad de -7,51% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,89% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,85% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -9,04% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, se ha procedido a la compra de varios activos tanto de renta variable como renta fija destacando la compra del ETF Ishares Euro Stoxx 50 con aproximadamente un 10% del peso del patrimonio del vehículo, y activos de bancarios como BNP Paribas y Deutsche Boerse. La máxima rentabilidad se está consiguiendo a través del ETF y la acción del sector consumo básico Ahold Delhaize. Por el lado opuesto, el sector energías (Total SE) está lastrando la rentabilidad con unas pérdidas de más del 6%. En cuanto a la liquidez, se ha procedido a la compra de Letras del Tesoro de España, Alemania, Francia e Italia así como a la inversión en REPO diario para obtener las máximas rentabilidades posibles.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 71,27%.

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 54,77%, frente a una volatilidad de 0,33% 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 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 303,40 euros mientras que el coste presupuestado para el

siguiente ejercicio es de 643,69 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Es de esperar que el entorno macroeconómico para la segunda mitad de año sea similar al que hemos experimentado en los últimos meses.

La situación económica sigue siendo incierta con un escenario de menor crecimiento marcado por la debilidad en el sector manufacturero y una demanda interna compensada por el sector servicios. Aunque la inflación parece haber tocado techo y se espera cierta relajación en las presiones inflacionistas, no es de esperar que las caídas más fuertes de inflación se produzcan hasta finales de año, una vez que veamos un mayor riesgo de parada del crecimiento y del final de las políticas monetarias restrictivas. Lo que sí que esta algo más claro es que veremos el final de este ciclo subidas de tipos en los próximos meses, aunque dependerá en gran parte de los datos de empleo, datos que, aunque son retrasados, siguen saliendo muy fuerte y podrían seguir fuertes en lo que queda de año.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del año. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012B88 - REPO BANCO ALCAL 1,500 2023-01-02	EUR	0	0,00	856	34,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	856	34,98
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	856	34,98
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	104	4,17	0	0,00
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	128	5,17	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	128	5,17	0	0,00
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	0	0,00	22	0,89
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	122	4,92	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	118	4,84
TOTAL RV COTIZADA		482	19,43	140	5,73
TOTAL RENTA VARIABLE		482	19,43	140	5,73
- Depósito BANCO ALCALA 1,230 2023 03 20	EUR	0	0,00	100	4,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	100	4,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		482	19,43	1.096	44,80
DE0001102606 - Bonos TESORO ALEMÁN 1,700 2032-08-15	EUR	0	0,00	463	18,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	463	18,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	463	18,94
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	463	18,94
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	168	6,77	0	0,00
GB00B15KY104 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	272	10,95	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	123	4,94	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	122	4,92	0	0,00
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	150	6,03	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	99	4,00	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	148	5,97	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	126	5,06	81	3,32
US3453708600 - Acciones FORD MOTOR COMPANY	USD	53	2,12	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	60	2,43	0	0,00
US5007541064 - Acciones KRAFT FOODS GROUP INC	USD	146	5,87	0	0,00
US88579Y1010 - Acciones 3M COMPANY	USD	111	4,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.577	63,52	81	3,32
TOTAL RENTA VARIABLE		1.577	63,52	81	3,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.577	63,52	545	22,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.060	82,95	1.641	67,06

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/ AHORRIA

Fecha de registro: 20/01/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,63		0,63	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,39		1,39	

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	203.782,90	
Nº de Partícipes	24	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	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	2.065	10,1341
2022		
2021		
2020		

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	0,34	0,10	0,44	0,34	0,10	0,44	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,86							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	19-06-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,31	16-06-2023				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,87							
Ibex-35		10,67							
Letra Tesoro 1 año		0,27							
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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,21	0,21						

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
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	274.774	5.532	3,02

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.334	64,60		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	704	34,09		
* Cartera exterior	629	30,46		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	734	35,54		
(+/-) RESTO	-3	-0,15		
TOTAL PATRIMONIO	2.065	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.447		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	123,65		123,65	-23,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,04		2,04	-116,44
(+) Rendimientos de gestión	2,59		2,59	-121,63
+ Intereses	0,74		0,74	625,10
+ Dividendos	0,15		0,15	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01		0,01	-102,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,46		0,46	-47,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,23		1,23	-1.199,81
± Otros resultados	0,00		0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55		-0,55	-12,30
- Comisión de gestión	-0,45		-0,45	-21,37
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	16,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,04		-0,04	117,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	100,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	-96,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	-96,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.065		2.065	

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	704	34,11		
TOTAL RENTA FIJA	704	34,11		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	704	34,11		
TOTAL RV COTIZADA	405	19,61		
TOTAL RENTA VARIABLE	405	19,61		
TOTAL IIC	224	10,85		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	629	30,47		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.334	64,58		

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

d.) El compartimento CINVEST/AHORRÍA, como consecuencia de un descubierto temporal en cuenta corriente, supera del 24 de marzo al 28 de marzo de 2023 el límite de obligaciones frente a terceros del 5%. h.) La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSI, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de CINVEST,FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5095, el compartimento CINVEST/ AHORRIA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 517.328,07 euros que supone el 25,05% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 485.507,57 euros que supone el 23,51% sobre el patrimonio de la IIC.

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 915.953,49 euros, suponiendo un 55,75% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.468,27 euros.

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 315.371,50 euros, suponiendo un 19,20% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20,00 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 de 2023 ha estado marcado por la crisis financiera vivida en marzo, desatada por la bancarrota del SVB. La Fed tuvo que intervenir para calmar los mercados, inyectando liquidez y rompiendo la tendencia de reducción del balance que había iniciado ya hacia algunos meses. La tensión en el sector bancario se trasladó a Europa provocando una intervención histórica del Banco Nacional Suizo sobre Credit Suisse que al final quedaría integrado en UBS.

A pesar de ello, los principales Bancos Centrales siguieron su hoja de ruta en la lucha contra la inflación. El Banco Central Europeo incrementó los tipos en 150pb durante el semestre mientras que la FED los incrementó 125pb. El discurso de ambos durante el primer trimestre se focalizó en destacar la resiliencia del sector financiero y que harían todo lo necesario para garantizar la estabilidad del sector. Durante el segundo trimestre el discurso se focalizó más en la inflación. Confirmaban que probablemente se mantendría más alta durante más tiempo del previsto y que el ciclo de subidas de tipos no había terminado. También los datos de crecimiento y empleo (que se han mantenido en niveles positivos) han sido foco de atención de los Bancos Centrales a la hora de determinar la hoja de ruta de los tipos de interés.

Después de un primer trimestre que fue positivo en todos los ámbitos, el segundo trimestre fue más mixto. A nivel general ha sido un buen semestre para los activos de riesgo y este buen comportamiento se ha ido extendiendo a otras clases de activos.

La renta variable ha sorprendido por su fortaleza y por su buen comportamiento. Los temores a una recesión, el efecto de la subida de tipos y la publicación de unos resultados corporativos del primer trimestre que, aun siendo mejor de lo esperado, fueron peores que el trimestre anterior, no fue suficiente para afectar negativamente en la renta variable, con la mayoría de los índices acumulando subidas de doble dígito y ninguna cerrando la primera mitad de 2023 en números rojos. En concreto las acciones tecnológicas han experimentado un fuerte rendimiento gracias al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial y el Nasdaq ha tenido su mejor primera mitad en 40 años, subiendo un +38,75% durante este semestre. El S&P 500 se ha revalorizado un +15,91% en el YTD y el Eurostoxx cierra la primera mitad del año subiendo un +15,96%, rentabilidad explicada prácticamente en su totalidad gracias al espectacular comportamiento que tuvo el índice europeo durante el primer trimestre. La volatilidad ha ido cayendo al no haber señales de un contagio financiero más amplio después de los problemas de marzo, lo que ha hecho que se sitúe en mínimos de tres años. En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía durante el semestre dentro de un amplio rango (desde el 3,60% hasta el 5,13%, máximo visto durante el semestre en pleno apogeo de tensión con el techo de deuda americano). En Europa los tipos a 2 años también se consolidaban en un rango, aunque más estrecho, desde el 2,50% al 3,30%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% y su homólogo americano en el 3,80%.

A nivel general el aplanamiento de las curvas ha sido la tónica, aunque con más pronunciamiento en Europa, y más volatilidad en Estado Unidos. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés y de una posible recesión con aterrizaje duro de la economía, ha ayudado a ese aplanamiento. Las primas de riesgo de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables y los diferenciales de crédito vieron sus máximos durante el primer trimestre, sobre todo arrastrados por el sector financiero, aunque a partir del segundo trimestre su evolución ha sido muy positiva cerrando en niveles mínimos del año.

En cuanto a divisas, el dólar puso fin a su tendencia de depreciación y entró en una fase de consolidación dentro de un rango lateral de 1,05 / 1,10. El tono más duro de la FED ayudaba a que el dólar consolidara niveles y el estado del ciclo de subidas de tipos más avanzado en Estados Unidos también favorecía al USD. El yen ha destacado por su debilidad ya que la decisión del Banco de Japón de mantener el control de curva no ha favorecido la divisa nipona. Tampoco ayuda que el Banco de Japón sea de los pocos que no ha iniciado un ciclo alcista de tipos manteniéndolos inalterados a niveles negativos.

El precio del petróleo mostraba debilidad durante el semestre, justificado por unas menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el primer semestre de 2023 se ha procedido a formar la

cartera del vehiculo a traves de activos de activos de Renta Variable y Renta Fija con el fin de obtener la máxima rentabilidad a largo plazo de acuerdo con el riesgo asumido. El compartimento se gestiona de forma flexible, por lo que no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

c) Índice de referencia. No procede pues el compartimento no tiene todavía histórico

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. No procede pues el compartimento no tiene todavía histórico.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. No procede pues el compartimento no tiene todavía histórico.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, se ha procedido a la compra de varios activos tanto de renta variable como renta fija destacando la compra del ETF Ishares Euro Stoxx 50 con aproximadamente un 10% del peso del patrimonio del vehiculo, y activos de bancarios como BNP Paribas y Deutsche Boerse. La maxima rentabilidad se está consiguiendo a traves del ETF y la accion del sector consumo basico Ahold Delhaize. Por el lado opuesto, el sector energias (Total SE) esta lastrando la la rentabilidad con unas perdidas de mas del 6%. En cuanto a la liquidez, se ha procedido a la compra de Letras del Tesoro de España, Alemania, Francia e Italia asi como a la inversión en REPO diario para obtener las maximas rentabilidades posibles.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 85,70%.

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 1,62%, frente a una volatilidad de 0,33% 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 2021 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. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Es de esperar que el entorno macroeconómico para la segunda mitad de año sea similar al que hemos experimentado en los últimos meses.

La situación económica sigue siendo incierta con un escenario de menor crecimiento marcado por la debilidad en el sector manufacturero y una demanda interna compensada por el sector servicios. Aunque la inflación parece haber tocado techo y se espera cierta relajación en las presiones inflacionistas, no es de esperar que las caídas más fuertes de inflación se produzcan hasta finales de año, una vez que veamos un mayor riesgo de parada del crecimiento y del final de las políticas monetarias restrictivas. Lo que sí que esta algo más claro es que veremos el final de este ciclo subidas de tipos en los próximos meses, aunque dependerá en gran parte de los datos de empleo, datos que, aunque son retrasados, siguen saliendo muy fuerte y podrían seguir fuertes en lo que queda de año.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del año. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,050 2023-07-03	EUR	704	34,11		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		704	34,11		
TOTAL RENTA FIJA		704	34,11		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		704	34,11		
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	26	1,27		
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	28	1,36		
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	49	2,38		
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	43	2,09		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	51	2,45		
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	58	2,79		
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	31	1,49		
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	42	2,05		
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	19	0,91		
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	22	1,06		
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	36	1,76		
TOTAL RV COTIZADA		405	19,61		
TOTAL RENTA VARIABLE		405	19,61		
DE0005933956 - Acciones SHARES	EUR	224	10,85		
TOTAL IIC		224	10,85		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		629	30,47		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.334	64,58		

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

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

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 / BEAUTY INDUSTRY

Fecha de registro: 27/01/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,26		1,26	

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	93.999,98	
Nº de Partícipes	23	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	949	10,0922
2022		
2021		
2020		

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	0,55	1,18	0,63	0,55	1,18	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t o actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,37							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,75	14-04-2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,77	18-04-2023				

(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 (%)	Acumulad o año t o actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		5,40							
Ibex-35		10,67							
Letra Tesoro 1 año		0,27							
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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,43	0,78						

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
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	274.774	5.532	3,02

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	945	99,58		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	186	19,60		
* Cartera exterior	760	80,08		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	44	4,64		
(+/-) RESTO	-40	-4,21		
TOTAL PATRIMONIO	949	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.447		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	383,50		383,50	-64,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,08		6,08	-107,23
(+) Rendimientos de gestión	7,58		7,58	-109,38
+ Intereses	0,54		0,54	-21,79
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,05		6,05	2,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	-100,00
± Otros resultados	0,99		0,99	-172,63
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,50		-1,50	-64,24
- Comisión de gestión	-1,18		-1,18	-69,11
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	-83,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,21		-0,21	83,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08		-0,08	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	-99,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	-99,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	949		949	

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

3. Inversiones financieras

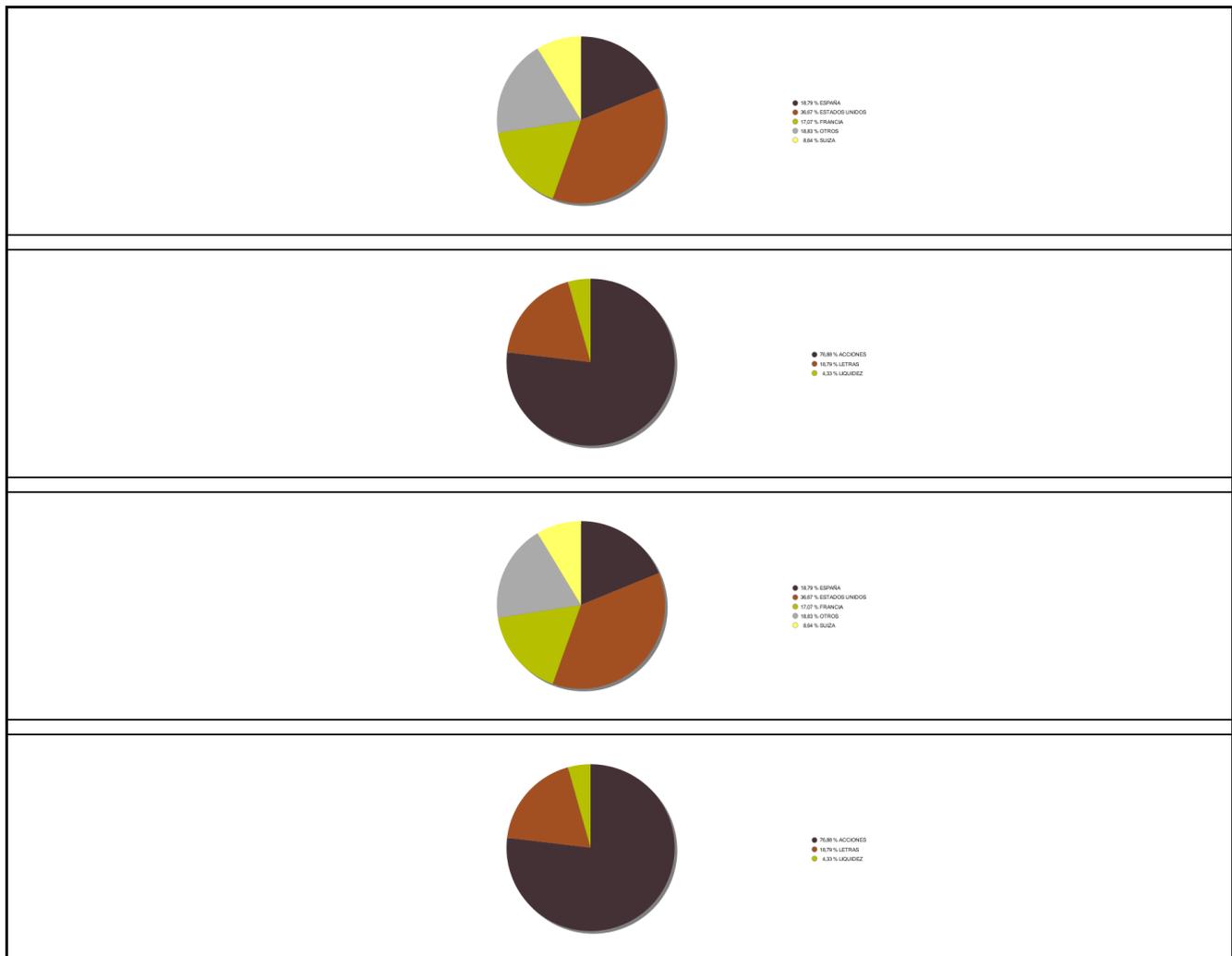
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	186	19,57		
TOTAL RENTA FIJA	186	19,57		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	186	19,57		
TOTAL RV COTIZADA	760	80,07		
TOTAL RENTA VARIABLE	760	80,07		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	760	80,07		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	945	99,64		

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 254.085,98 euros que supone el 26,78% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 254.085,98 euros que supone el 26,78% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 246.596,31 euros que supone el 25,99% sobre el patrimonio de la IIC.

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 509.090,19 euros, suponiendo un 209,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.005,97 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 de 2023 ha estado marcado por la crisis financiera vivida en marzo, desatada por la bancarrota del SVB. La Fed tuvo que intervenir para calmar los mercados, inyectando liquidez y rompiendo la tendencia de reducción del balance que había iniciado ya hacia algunos meses. La tensión en el sector bancario se trasladó a Europa provocando una intervención histórica del Banco Nacional Suizo sobre Credit Suisse que al final quedaría integrado en UBS.

A pesar de ello, los principales Bancos Centrales siguieron su hoja de ruta en la lucha contra la inflación. El Banco Central Europeo incrementó los tipos en 150pb durante el semestre mientras que la FED los incrementó 125pb. El discurso de ambos durante el primer trimestre se focalizó en destacar la resiliencia del sector financiero y que harían todo lo necesario para garantizar la estabilidad del sector. Durante el segundo trimestre el discurso se focalizó más en la inflación. Confirmaban que probablemente se mantendría más alta durante más tiempo del previsto y que el ciclo de subidas de tipos no había terminado. También los datos de crecimiento y empleo (que se han mantenido en niveles positivos) han sido foco de atención de los Bancos Centrales a la hora de determinar la hoja de ruta de los tipos de interés.

Después de un primer trimestre que fue positivo en todos los ámbitos, el segundo trimestre fue más mixto. A nivel general ha sido un buen semestre para los activos de riesgo y este buen comportamiento se ha ido extendiendo a otras clases de activos.

La renta variable ha sorprendido por su fortaleza y por su buen comportamiento. Los temores a una recesión, el efecto de la subida de tipos y la publicación de unos resultados corporativos del primer trimestre que, aun siendo mejor de lo esperado, fueron peores que el trimestre anterior, no fue suficiente para afectar negativamente en la renta variable, con la mayoría de los índices acumulando subidas de doble dígito y ninguna cerrando la primera mitad de 2023 en números rojos. En concreto las acciones tecnológicas han experimentado un fuerte rendimiento gracias al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial y el Nasdaq ha tenido su mejor primera mitad en 40 años, subiendo un +38,75% durante este semestre. El S&P 500 se ha revalorizado un +15,91% en el YTD y el Eurostoxx cierra la primera mitad del año subiendo un +15,96%, rentabilidad explicada prácticamente en su totalidad gracias al espectacular comportamiento que tuvo el índice europeo durante el primer trimestre. La volatilidad ha ido cayendo al no haber señales de un contagio financiero más amplio después de los problemas de marzo, lo que ha hecho que se sitúe en mínimos de tres años. En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía durante el semestre dentro de un amplio rango (desde el 3,60% hasta el 5,13%, máximo visto durante el semestre en pleno apogeo de tensión con el techo de deuda americano). En Europa los tipos a 2 años también se consolidaban en un rango, aunque más estrecho, desde el 2,50% al 3,30%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% y su homólogo americano en el 3,80%.

A nivel general el aplanamiento de las curvas ha sido la tónica, aunque con más pronunciamiento en Europa, y más volatilidad en Estado Unidos. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés y de una posible recesión con aterrizaje duro de la economía, ha ayudado a ese aplanamiento. Las primas de riesgo de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables y los diferenciales de crédito vieron sus máximos durante el primer trimestre, sobre todo arrastrados por el sector financiero, aunque a partir del segundo trimestre su evolución ha sido muy positiva cerrando en niveles mínimos del año.

En cuanto a divisas, el dólar puso fin a su tendencia de depreciación y entró en una fase de consolidación dentro de un rango lateral de 1,05 / 1,10. El tono más duro de la FED ayudaba a que el dólar consolidara niveles y el estado del ciclo de subidas de tipos más avanzado en Estados Unidos también favorecía al USD. El yen ha destacado por su debilidad ya que la decisión del Banco de Japón de mantener el control de curva no ha favorecido la divisa nipona. Tampoco ayuda que el Banco de Japón sea de los pocos que no ha iniciado un ciclo alcista de tipos manteniéndolos inalterados a niveles negativos.

El precio del petróleo mostraba debilidad durante el semestre, justificado por unas menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el primer semestre de 2023 se ha procedido a formar la cartera del vehículo a través de activos de Renta Variable y Renta Fija con el fin de obtener la máxima rentabilidad a largo plazo de acuerdo con el riesgo asumido. El compartimento se gestiona de forma flexible, por lo que no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC no es significativa, pues es un compartimento de nueva creación, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. No procede, compartimento de nueva creación.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo no es significativa al no existir el compartimento en el periodo anterior.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, se ha procedido a la compra de varios activos tanto de renta variable como renta fija destacando la compra del ETF Ishares Euro Stoxx 50 con aproximadamente un 10% del peso del patrimonio del vehículo, y activos de bancarios como BNP Paribas y Deutsche Boerse. La máxima rentabilidad se está consiguiendo a través del ETF y la acción del sector consumo básico Ahold Delhaize. Por el lado opuesto, el sector energías (Total SE) está lastrando la rentabilidad con unas pérdidas de más del 6%. En cuanto a la liquidez, se ha procedido a la compra de Letras del Tesoro de España, Alemania, Francia e Italia así como a la inversión en REPO diario para obtener las máximas rentabilidades posibles.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 186,56%.

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 5% 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 4,14%, frente a una volatilidad de 0,33% 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 2022 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JCBM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 29,50 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 247,65 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Es de esperar que el entorno macroeconómico para la segunda mitad de año sea similar al que hemos experimentado en los últimos meses.

La situación económica sigue siendo incierta con un escenario de menor crecimiento marcado por la debilidad en el sector manufacturero y una demanda interna compensada por el sector servicios. Aunque la inflación parece haber tocado techo y se espera cierta relajación en las presiones inflacionistas, no es de esperar que las caídas más fuertes de inflación se produzcan hasta finales de año, una vez que veamos un mayor riesgo de parada del crecimiento y del final de las políticas monetarias restrictivas. Lo que sí que está algo más claro es que veremos el final de este ciclo subidas de tipos en los próximos meses, aunque dependerá en gran parte de los datos de empleo, datos que, aunque son retrasados, siguen saliendo muy fuerte y podrían seguir fuertes en lo que queda de año.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia

de cara al segundo semestre del año. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,050 2023-07-03	EUR	186	19,57		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		186	19,57		
TOTAL RENTA FIJA		186	19,57		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		186	19,57		
BMG4388N1065 - Acciones HELEN OF TROY	USD	10	1,04		
JE00BJ1F3079 - Acciones AMCOR	USD	18	1,93		
GB00B1CRLC47 - Acciones MONDI GROUP	GBP	19	1,99		
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	37	3,92		
DE000SYM9999 - Acciones SYMRISE AG	EUR	19	2,02		
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	40	4,20		
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	60	6,30		
FR000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	69	7,28		
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	19	2,05		
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO OYJ-R	EUR	10	1,01		
CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN S.A.	CHF	18	1,92		
CH0012221716 - Acciones ABB GROUP	CHF	29	3,04		
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	72	7,56		
US0708301041 - Acciones BBWINC	USD	10	1,01		
US08579W1036 - Acciones BERRY GLOBAL	USD	19	1,99		
CH1216478797 - Acciones DSM	EUR	20	2,08		
CH1256740924 - Acciones SGS SA	CHF	19	1,96		
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	37	3,87		
US2220702037 - Acciones COTY	USD	28	2,97		
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	29	3,07		
JP3351600006 - Acciones SHISEIDO GROUP	JPY	21	2,18		
US4595061015 - Acciones IFF	USD	19	2,00		
US49177J1025 - Acciones JNJ	USD	28	2,96		
US5002551043 - Acciones KOHLS CORP	USD	10	1,05		
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	36	3,79		
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	65	6,89		
TOTAL RV COTIZADA		760	80,07		
TOTAL RENTA VARIABLE		760	80,07		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		760	80,07		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		945	99,64		

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.