

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

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

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

**Dirección**

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

**Correo Electrónico**

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

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

CINVEST / BISONTE CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,82	0,24	0,82	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,48	1,63	2,48	1,36

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	172.019,54	172.028,89
Nº de Partícipes	20	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	1.781	10,3551
2023	2.577	10,2215
2022	5.447	8,7134
2021	640	10,8136

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,31	-0,97	2,30	2,97	-1,43	17,31	-19,42		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	28-06-2024	-0,60	28-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	20-06-2024	0,57	22-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,54	3,70	3,36	4,11	4,28	5,81	22,20		
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30		
<b>BENCHMARK</b> <b>CINVEST BISONTE</b> <b>CAPITAL</b>	8,72	8,47	8,95	10,17	9,30	10,85	18,56		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,36	10,36	10,83	11,48	12,20	11,48	14,62		

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

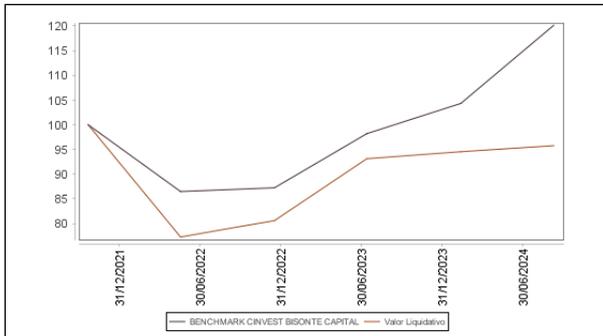
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,29	0,29	1,59	0,30	2,67	3,82	1,80	1,60

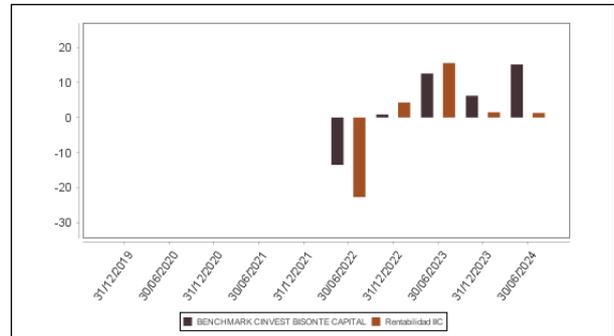
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.199	176	1
Renta Fija Internacional	2.881	102	2
Renta Fija Mixta Euro	41.687	257	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	435	35	-3
Renta Variable Mixta Internacional	29.520	146	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	47.881	769	6
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	40.119	462	2
Global	147.154	3.701	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>319.875</b>	<b>5.648</b>	<b>4,65</b>

\*Medias.

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.472	82,65	1.446	82,25
* Cartera interior	686	38,52	697	39,65
* Cartera exterior	786	44,13	730	41,52
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	19	1,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	326	18,30	315	17,92
(+/-) RESTO	-17	-0,95	-3	-0,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.781</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.758</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.758	1.732	1.758	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,01	0,00	-0,01	-100,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,28	1,50	1,28	-121,96
(+) Rendimientos de gestión	1,91	2,16	1,91	-130,95
+ Intereses	0,90	0,83	0,90	-339,31
+ Dividendos	0,44	0,17	0,44	-894,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,11	0,00	-99,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,30	1,19	0,30	-103,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,05	0,01	-89,52
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,26	-0,19	0,26	-39.082,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,66	-0,64	-286,52
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	-332,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-257,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	148,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,01	-88,92
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,07	-129,61
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.709,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	1.709,31
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.781</b>	<b>1.758</b>	<b>1.781</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

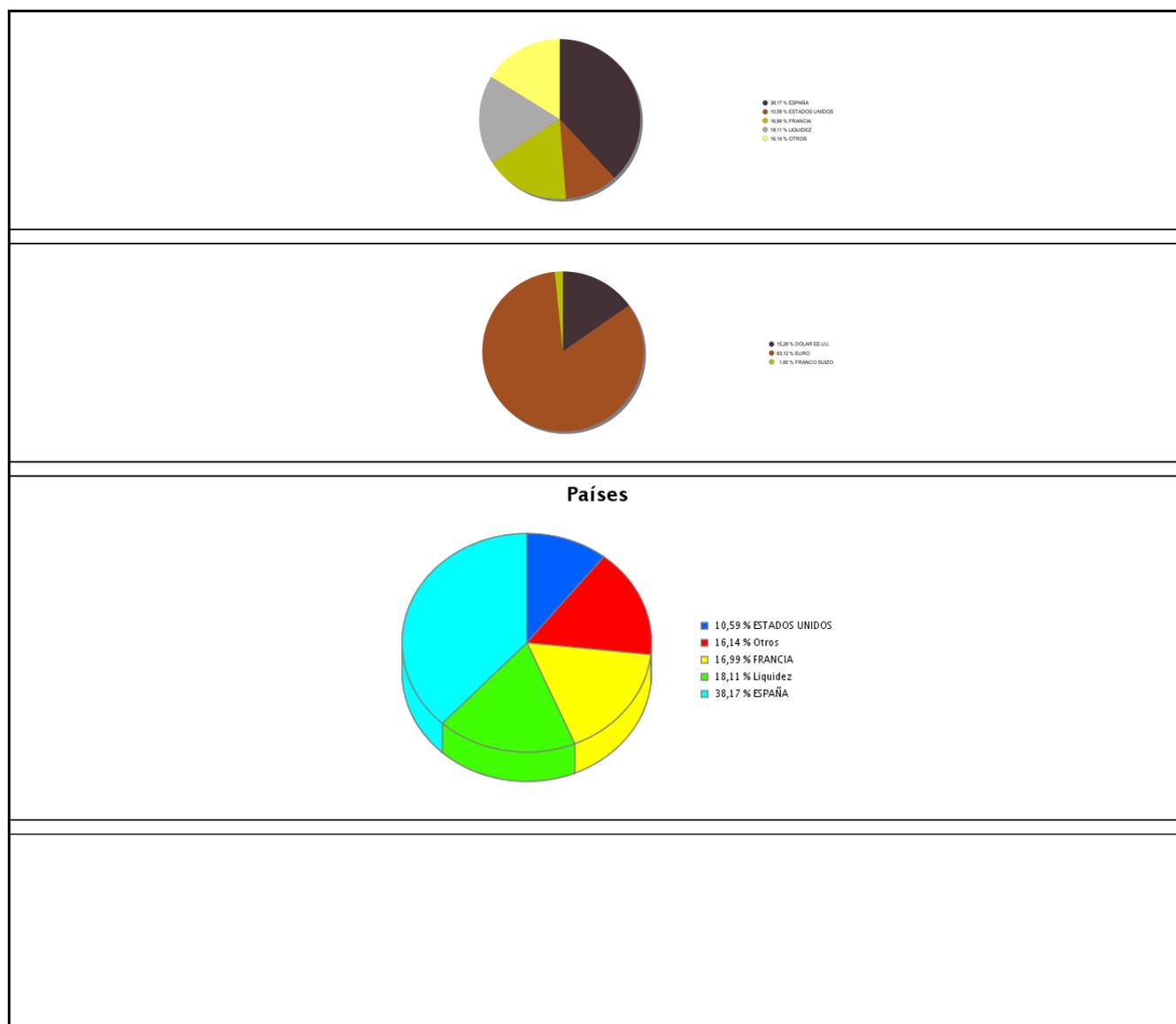
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

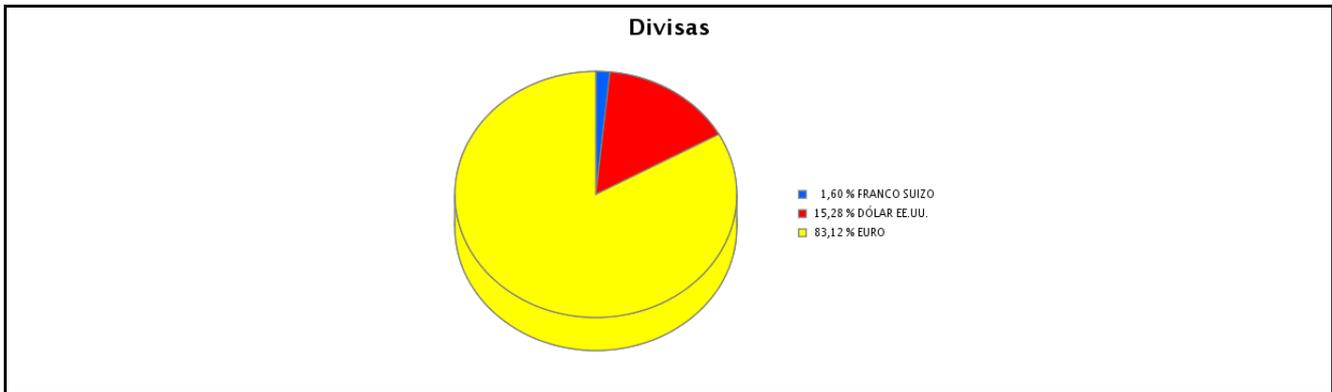
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	112	6,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	601	33,73	210	11,96
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>601</b>	<b>33,73</b>	<b>322</b>	<b>18,32</b>
TOTAL RV COTIZADA	85	4,78	55	3,12
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>85</b>	<b>4,78</b>	<b>55</b>	<b>3,12</b>
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	320	18,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>686</b>	<b>38,51</b>	<b>697</b>	<b>39,63</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	336	19,09
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>336</b>	<b>19,09</b>
TOTAL RV COTIZADA	786	44,14	394	22,43
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>786</b>	<b>44,14</b>	<b>394</b>	<b>22,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>786</b>	<b>44,14</b>	<b>730</b>	<b>41,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>1.472</b>	<b>82,65</b>	<b>1.427</b>	<b>81,15</b>

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

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

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





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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 1.780.719,43 euros que supone el 99,97% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 446.933,58 euros, suponiendo un 25,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.158,02 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 184.287,89 euros, suponiendo un 10,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 200,90 euros.

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 381.678,76 euros, suponiendo un 21,37% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 808,17 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 344.286,11 euros, suponiendo un 19,28% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 373,52 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 cuanto la situación del mercado se espera que se siga manteniendo este mercado alcista siempre y cuando las expectativas de los tipos sigan siendo el de bajada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Principalmente la desinversión en empresas tecnológicas obteniendo una buena rentabilidad y la apuesta por el sector de lujo francés después de la corrección producida por la incertidumbre de las elecciones en Francia.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 1,31%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 15,17%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 1,30% hasta 1.781.283,96 euros frente a 1.758.388,68 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 pasando de 21 a 20 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 1,31% frente a una rentabilidad de 1,5% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,57% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,58% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 1,31% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer semestre de 2024 se han realizado las siguientes compras más significativas de valores:

Como se ha comentado se ha apostado por el sector del lujo francés realizando varias compra de acciones de LVMH y de HERMES por valor de más de 200.000,00 ?.

Otras compras relevantes en el semestre han sido la compra de valores de BEIERSDORF por unos 50.000,00 ? aprox., las de CAMPARI por unos 40.000,00 ? o las de AIRBUS por más de 70.000,00 ?. Este primer semestre se ha caracterizado sobre todo por la venta de ciertos valores con rentabilidades muy altas, superando el 20% de rentabilidad en la venta de los valores de MICRON y AMPHENOL y llegando al 30% en la venta de los valores de QUALCOMM.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 600.851,69 euros, un 33,73% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,54%, frente a una volatilidad de 8,72% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.
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 2023 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 183,46 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 431,25 euros.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para el segundo semestre de 2024 la gestora espera cierta corrección y estabilización en los mercados europeos, en especial el mercado francés después de los últimos meses. Además se espera cierta rotación en las acciones tecnológicas producida por el trasvase de la tecnología a otros sectores

En cuanto a la actuación del fondo, debido a la posible corrección comentada en el sector tecnológico, se aprovechará para tomar posiciones.

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	%
ES0L02401120 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,923 2024-01-12	EUR	0	0,00	112	6,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	112	6,36
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	112	6,36
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	0	0,00	210	11,96
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	601	33,73	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		601	33,73	210	11,96
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		601	33,73	322	18,32
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	11	0,59	0	0,00
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	28	1,58	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	10	0,55	0	0,00
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	2	0,10	2	0,13
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	12	0,68	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	15	0,83	13	0,76
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	0	0,00	32	1,82
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	8	0,44	7	0,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		85	4,78	55	3,12
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		85	4,78	55	3,12
- Deposito BANCO ALCALA 2,250 2024 01 25	EUR	0	0,00	320	18,19
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	320	18,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		686	38,51	697	39,63
PTPBTGRGE0032 - Bonos TESORO PORTUGUES 0,000 2024-01-19	EUR	0	0,00	112	6,37
IT0005529752 - Bonos TESORO ITALIANO 0,000 2024-01-12	EUR	0	0,00	112	6,36
BE0312792642 - Bonos TESORO BELGA 0,000 2024-01-11	EUR	0	0,00	112	6,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	336	19,09
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	336	19,09
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	336	19,09
DE000A0LD6E6 - Acciones GERRE SHEIMER	EUR	15	0,84	14	0,80
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	45	2,50	0	0,00
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	2	0,13	7	0,41
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	3	0,17	3	0,18
NL0000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	5	0,28	4	0,25
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	86	4,81	0	0,00
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	25	1,38	0	0,00
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	6	0,36	8	0,45
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	29	1,60	15	0,83
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	10	0,57	12	0,68
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	4	0,22	6	0,33
FR0000131757 - Acciones ERAMET	EUR	9	0,53	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	0	0,00	9	0,52
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS N.V.	EUR	15	0,83	18	1,03
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	64	3,60	0	0,00
BE0003717312 - Acciones SOFINA SA	EUR	5	0,30	6	0,32
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	4	0,22	6	0,35
IT0004764699 - Acciones BRUNELLO CUCINELLI	EUR	9	0,52	0	0,00
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	11	0,64	11	0,63
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	27	1,49	20	1,15
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF	EUR	55	3,07	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	17	0,96	19	1,07
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	6	0,31	6	0,34
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	41	2,33
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	9	0,52	9	0,54
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	16	0,91	21	1,17
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	29	1,64	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	18	1,01	0	0,00
NL0015435975 - Acciones CAMPARI GROUP	EUR	44	2,48	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	11	0,64	13	0,71
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	18	1,01	22	1,25
US0320951017 - Acciones AMPHENOL CORP	USD	0	0,00	9	0,51
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	16	0,90	0	0,00
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	0	0,00	13	0,72
US0970231058 - Acciones BOEING CO	USD	34	1,91	0	0,00
US1488061029 - Acciones CATALENT	USD	31	1,77	0	0,00
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	9	0,52	10	0,57
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	9	0,50	9	0,52
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	46	2,60	0	0,00
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	31	1,76
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	11	0,59	15	0,84
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	0	0,00	13	0,75
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	3	0,20	4	0,24
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	9	0,54
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	18	1,04	0	0,00
US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC	USD	10	0,56	11	0,64
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		786	44,14	394	22,43
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		786	44,14	394	22,43
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		786	44,14	730	41,52
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.472	82,65	1.427	81,15

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/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.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,80	0,45	1,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,95	0,97	3,95	1,01

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	116.738,61	94.668,83
Nº de Partícipes	71	51
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.301	11,1443
2023	1.055	11,1460
2022	644	9,4231
2021	578	9,5153

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		0,45	0,45		0,45	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,02	2,05	-2,03	6,57	1,75	18,28	-0,97		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	21-06-2024	-1,58	21-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,58	20-06-2024	2,11	28-03-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,25	10,86	11,68	13,47	8,03	11,28	16,84		
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30		
BENCHMARK CINVEST NOGAL	8,74	9,47	7,91	10,04	10,91	11,31	18,51		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,92	9,92	9,93	9,83	10,00	9,83	11,91		

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

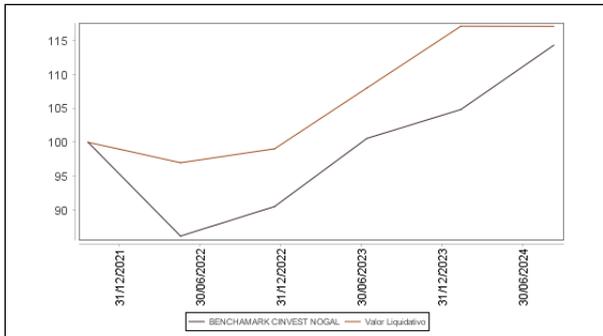
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,33	0,29	0,24	0,38	1,40	1,03	0,92	

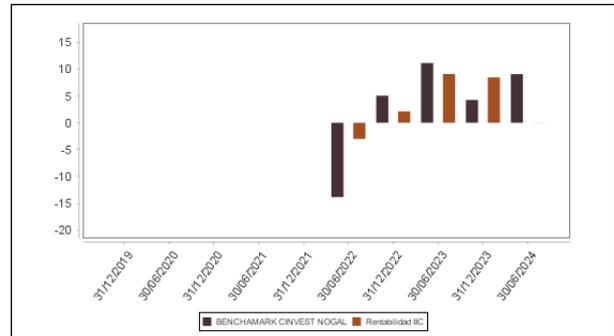
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.199	176	1
Renta Fija Internacional	2.881	102	2
Renta Fija Mixta Euro	41.687	257	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	435	35	-3
Renta Variable Mixta Internacional	29.520	146	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	47.881	769	6
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	40.119	462	2
Global	147.154	3.701	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>319.875</b>	<b>5.648</b>	<b>4,65</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.289	99,08	1.037	98,29
* Cartera interior	180	13,84	204	19,34
* Cartera exterior	1.109	85,24	833	78,96
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3	0,23	35	3,32
(+/-) RESTO	9	0,69	-17	-1,61
TOTAL PATRIMONIO	1.301	100,00 %	1.055	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.055	800	1.055	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,95	20,79	20,95	-74,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,36	9,10	0,36	-159,56
(+) Rendimientos de gestión	1,40	10,84	1,40	-255,10
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-99,02
+ Dividendos	2,82	0,52	2,82	-261,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,42	10,31	-1,42	-66,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	11,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-1,74	-1,05	-457,01
- Comisión de gestión	-0,45	-1,15	-0,45	-560,18
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-473,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,14	-0,13	-330,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,13	-0,01	-94,77
- Otros gastos repercutidos	-0,43	-0,29	-0,43	-250,42
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	439,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	439,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.301	1.055	1.301	

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

### 3. Inversiones financieras

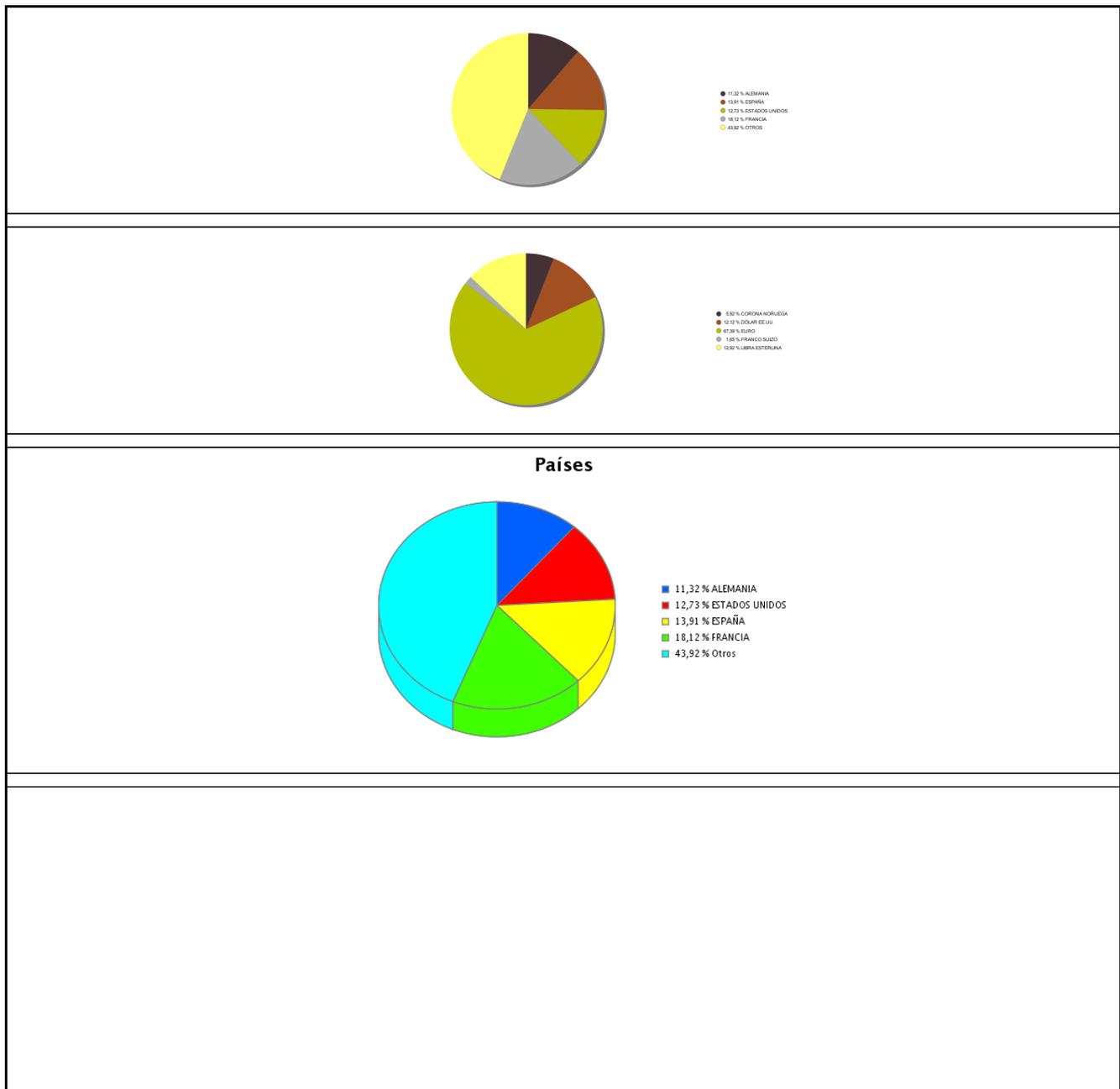
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

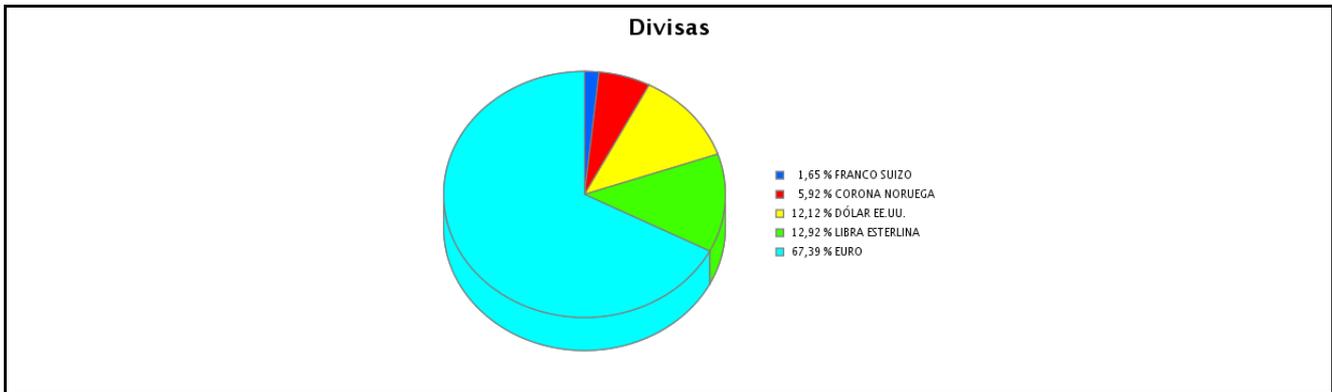
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	180	13,82	204	19,37
TOTAL RENTA VARIABLE	180	13,82	204	19,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	180	13,82	204	19,37
TOTAL RV COTIZADA	1.109	85,24	833	78,91
TOTAL RENTA VARIABLE	1.109	85,24	833	78,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.109	85,24	833	78,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.289	99,05	1.037	98,28

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

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

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





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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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 260.120,35 euros, suponiendo un 22,56% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 662,17 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 142.928,96 euros, suponiendo un 12,39% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 220,16 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre del año 2024 ha estado marcado por la caída de la inflación con la consecuente expectativa de la bajada de los tipos de interés, a la vez que las elecciones europeas y francesas han provocado cierto nerviosismo. Mientras tanto, siguen vivos los conflictos en Ucrania y Oriente Próximo, y existe el riesgo de una guerra comercial entre las mayores potencias.

A pesar de lo anterior, el ECB espera que el crecimiento global del PIB real sea del 3,3% para 2024, del 3,3% en 2025 y 3,2% en 2026. Las proyecciones para la zona euro de crecimiento real del PIB son 0,9% en 2024, 1,4% en 2025 y 1,6 en 2026.

La inflación en la zona euro ha sido del 2,6% en mayo de este año y el ECB espera que sea del 2,5% en 2024, 2,2% en 2025 y 1,9% en 2026, que han aumentado el 0,2% desde las proyecciones de marzo. El endeudamiento respecto al PIB de la zona euro ha aumentado hasta el 89%.

Por ello, el ECB decidió en la reunión del 6 de junio de 2024 reducir los tres tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos de forma que el tipo de las operaciones principales de financiación queda en el 4,25%, la facilidad marginal de crédito en el 4,5% y facilidad de depósito en el 3,75%. Además, se señala que a partir de la segunda mitad del año se reducirá la cartera del PEPP (Programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia) en 7,5 miles de millones mensuales. Esto podría generar presión en la deuda pública.

El desempleo sigue cayendo hasta el 6,4% marcando nuevos mínimos desde el inicio del euro.

Por su parte, la rentabilidad de la deuda soberana ponderada a 10 años de la zona euro subió ligeramente hasta el 3,04%, siendo inferior a la estadounidense y británica que es del 4,3% y 4,2% respectivamente.

El agregado monetario M1 se redujo en el 6,6% mientras que el M3 aumentó el 1,3%, lo que soportaría una menor inflación en el futuro.

En cuanto al déficit público de la zona euro, el BCE ha revisado sus estimaciones desde el segundo informe del 2024 de modo que se espera que sea del 3,1% en 2024 (frente al 2,9% del anterior informe), y 2,8% (2,8%) en 2025 y 2,6% (2,8%) en 2026.

Durante el primer semestre de 2024, la rentabilidad del compartimento CINVEST / NOGAL CAPITAL, FI fue del 0% y 11,4% desde el inicio en octubre de 2021. En los respectivos periodos, la rentabilidad del índice de referencia MSCI Europe Net Total Return fue del +9,9%, y 22%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La principal decisión de inversión ha sido mantener la estrategia de inversión con cierto sesgo hacia empresas de menor capitalización, con ventajas competitivas y cotizando con amplio margen de seguridad.

Los sectores energéticos e industriales siguen siendo los que mayor peso tienen en la cartera por la infravaloración de estos sectores frente a los tecnológicos que además tienen un mayor peso en los principales índices

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -0,02%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 9,05%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 23,29% hasta 1.300.967,91 euros frente a 1.055.180,54 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 20 pasando de 51 a 71 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -0,02% frente a una rentabilidad de 8,44% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,62% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,8% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -0,02% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las inversiones nuevas durante el cuarto trimestre de 2022 han sido:

Societe Bic SA (2,4% del patrimonio a 30/6/2024) y 1&1 (2,3%) ya que el precio ha caído y las acciones ofrecen un potencial de revalorización superior a algunas inversiones en cartera. También se ha incrementado la posición en Cheniere Energy (incremento del 3,2% del patrimonio) por haber reevaluado la compañía y establecer que el margen de seguridad es superior al estimado inicialmente. Adicionalmente, se ha reforzado posiciones en Continental AG (1,3%) y SES SA (1,2%) porque la caída de la cotización ofrece un margen de seguridad suficiente.

Del lado de las ventas: se ha cerrado la posición en Euronav que suponía el 2,2% del patrimonio a 31/06/2024 materializando un beneficio de 0,5% sobre el patrimonio; también se ha cerrado la posición en Faes Farma que suponía el 2,1% del patrimonio materializando un beneficio del 0,5% del patrimonio. Ambas ventas se han realizado por encontrar acciones con mayor potencial de revalorización.

También se ha reducido la posición en IAG (1,1% del patrimonio a 31/6/2024); Hexaom (0,9%); y Neinor Homes (0,8%) aprovechando la volatilidad del trimestre y realizando beneficios para invertir en acciones cuyo potencial de revalorización es superior.

Las empresas que más han contribuido a la rentabilidad han sido: Dynagas LNG Partners suma el 2,3% al patrimonio durante el trimestre ya que la acción se ha revalorizado el 32%; Diversified Energy contribuye el 1,3% al patrimonio por el aumento del precio de la acción y el pago de dividendos; Neinor Homes contribuye el 1% por la revalorización de la acción del 24%; Finalmente BW Offshore y Caltagirone contribuyen el 0,9% y el 0,6% subiendo cada acción respectivamente el 32% y 11%.

Las empresas que más han lastrado la rentabilidad han sido: Plastiques du Val de Loire resta el 0,9% por los resultados pobres durante el primer semestre del año que se ha traducido en la caída del 37% de la cotización de la acción. No obstante, los fundamentales del negocio son buenos aunque el endeudamiento permanece elevado en un entorno de altos tipos de interés aumentando el riesgo de la inversión; ArcelorMittal resta el 0,6% al patrimonio ya que la acción cae en 12% en el trimestre; también restan Akwel (0,6%); SES SA (0,6%) y BPOST (0,6%). La inversión en empresas de los sectores energía e industrial han tenido resultados mixtos durante el periodo. En primero lugar, los resultados financieros de las empresas han sido positivos y en línea con lo esperado. Sin embargo, la rentabilidad de las empresas industriales ha restado el 5% mientras que las empresas del sector petróleo y gas natural suman el 6% al patrimonio.

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 11,25%, frente a una volatilidad de 8,74% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.

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 2023 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 143,64 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 345,98 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. A pesar de la posible sobrevaloración de algunas empresas tecnológicas y de los principales índices estadounidenses, los fundamentales de la economía Europa y globales son positivos. Eventualmente, los principales índices con mayor exposición a empresas tecnológicas podrían corregir, mientras que las empresas ?value? cotizando a múltiplos fundamentales menores podrían no verse afectadas incluso revalorizarse.

Por ello se espera que se mantengan las inversiones en cartera mientras se monitoriza la evolución de los negocios. 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	24	1,83	22	2,09
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SLU	EUR	53	4,08	56	5,30
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	33	2,54	40	3,79
ES0134950F36 - Acciones FAES FARMA SA	EUR	0	0,00	24	2,25
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	30	2,30	27	2,57
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	40	3,06	36	3,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>180</b>	<b>13,82</b>	<b>204</b>	<b>19,37</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>180</b>	<b>13,82</b>	<b>204</b>	<b>19,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>180</b>	<b>13,82</b>	<b>204</b>	<b>19,37</b>
BMG0702P1086 - Acciones BW ENERGY LTD	NOK	2	0,19	2	0,21
BMG1738J1247 - Acciones BW OFFSHORE LTD	NOK	74	5,69	39	3,70
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	54	4,12	50	4,74
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	92	7,09	0	0,00
GB00BQHP5P93 - Acciones DIVERSIFIED ENERGY	GBP	100	7,69	82	7,76
IE00B1VW4493 - Acciones ORIGIN ENTERPRISES PUBLIC LTD	EUR	38	2,89	40	3,78
DE000A1A6V48 - Acciones KPS CONSULTING	EUR	31	2,35	31	2,95
DE000SHA0159 - Acciones SCHAFFLER GROUP	EUR	35	2,72	41	3,87
FR0000032658 - Acciones SYNERGIE SA	EUR	23	1,74	25	2,34
FR0000036675 - Acciones GROUPE CRIT	EUR	0	0,00	16	1,49
FR0000053027 - Acciones AKWEL AUTOMOTIVE	EUR	21	1,60	26	2,50
FR0000063935 - Acciones BONDUELLE SCA	EUR	29	2,22	22	2,07
FR0000120966 - Acciones SOCIETE BIC SA	EUR	30	2,33	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	55	4,19	42	3,99
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	67	5,14	54	5,10
IT0003127898 - Acciones VIANINI SPA	EUR	23	1,78	24	2,24
IT0003127930 - Acciones CALTAGIRONE SPA	EUR	49	3,76	37	3,46
FR0004159473 - Acciones HEXAOM	EUR	19	1,45	18	1,66
DE0005439004 - Acciones STEF	EUR	52	3,96	19	1,82
DE0005545503 - Acciones 1UND1	EUR	29	2,21	22	2,06
IT0005572638 - Derechos VIANINI SPA	EUR	0	0,00	1	0,10
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	19	1,84
CH0008967926 - Acciones ADVAL TECH	CHF	21	1,64	0	0,00
FR0010221234 - Acciones EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	29	2,25	26	2,50
FR0013252186 - Acciones PLASTIVALOIRE	EUR	29	2,22	52	4,93
LU0061462528 - Acciones RTL GROUP SA	EUR	0	0,00	30	2,82
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	40	3,11	33	3,11
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	45	3,47	41	3,89
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	58	4,48	42	3,98
US16411R2085 - Acciones CHENIERE	USD	64	4,96	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.109</b>	<b>85,24</b>	<b>833</b>	<b>78,91</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.109</b>	<b>85,24</b>	<b>833</b>	<b>78,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.109</b>	<b>85,24</b>	<b>833</b>	<b>78,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.289</b>	<b>99,05</b>	<b>1.037</b>	<b>98,28</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST/ 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,80	3,39	1,80	10,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,17	1,13	0,17	-1,83

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	178.600,58	202.897,94
Nº de Partícipes	73	93
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.387	7,7659
2023	1.835	9,0444
2022	1.693	10,5312
2021	264	9,8915

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-14,14	-5,21	-9,41	-12,25	-4,15	-14,12	6,47		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,62	04-06-2024	-4,62	04-06-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,67	02-05-2024	3,67	02-05-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	20,09	20,16	20,12	18,57	15,16	15,91	16,85		
<b>Ibex-35</b>	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,34	11,34	10,90	10,51	9,52	10,51	7,92		

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

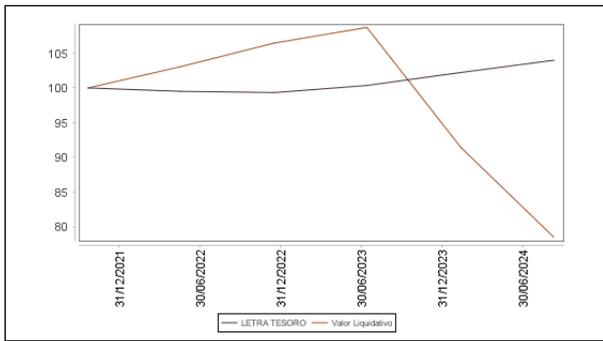
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,64	0,32	0,32	-0,12	0,27	0,82	0,70	0,80	

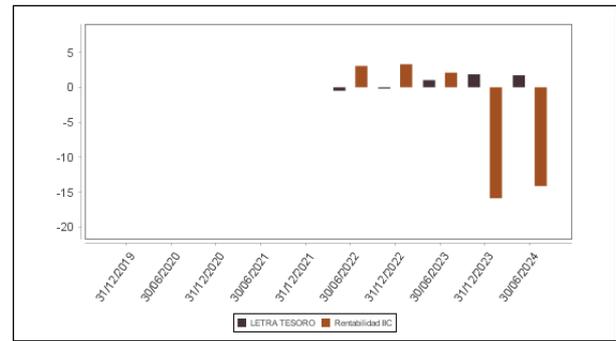
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.199	176	1
Renta Fija Internacional	2.881	102	2
Renta Fija Mixta Euro	41.687	257	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	435	35	-3
Renta Variable Mixta Internacional	29.520	146	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	47.881	769	6
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	40.119	462	2
Global	147.154	3.701	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>319.875</b>	<b>5.648</b>	<b>4,65</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.089	78,51	1.369	74,60
* Cartera interior	143	10,31	372	20,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	935	67,41	986	53,73
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,07	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	11	0,79	11	0,60
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	96	6,92	251	13,68
(+/-) RESTO	201	14,49	215	11,72
TOTAL PATRIMONIO	1.387	100,00 %	1.835	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.835	2.569	1.835	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,02	-16,44	-13,02	-234,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,30	-16,93	-16,30	-396,21
(+) Rendimientos de gestión	-15,28	-16,28	-15,28	-413,11
+ Intereses	0,25	0,12	0,25	13,32
+ Dividendos	2,65	0,33	2,65	-315,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-100,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,07	-8,96	3,07	-117,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-21,63	-7,85	-21,63	-213,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,38	0,08	0,38	-24,05
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,19	-0,82	-1,19	-278,69
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-247,93
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-182,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,35	-0,31	-193,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,11	-0,01	-94,77
- Otros gastos repercutidos	-0,54	-0,03	-0,54	-357,46
(+) Ingresos	0,17	-0,03	0,17	-524,51
+ 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	0,17	0,17	0,17	-524,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.387	1.835	1.387	

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

### 3. Inversiones financieras

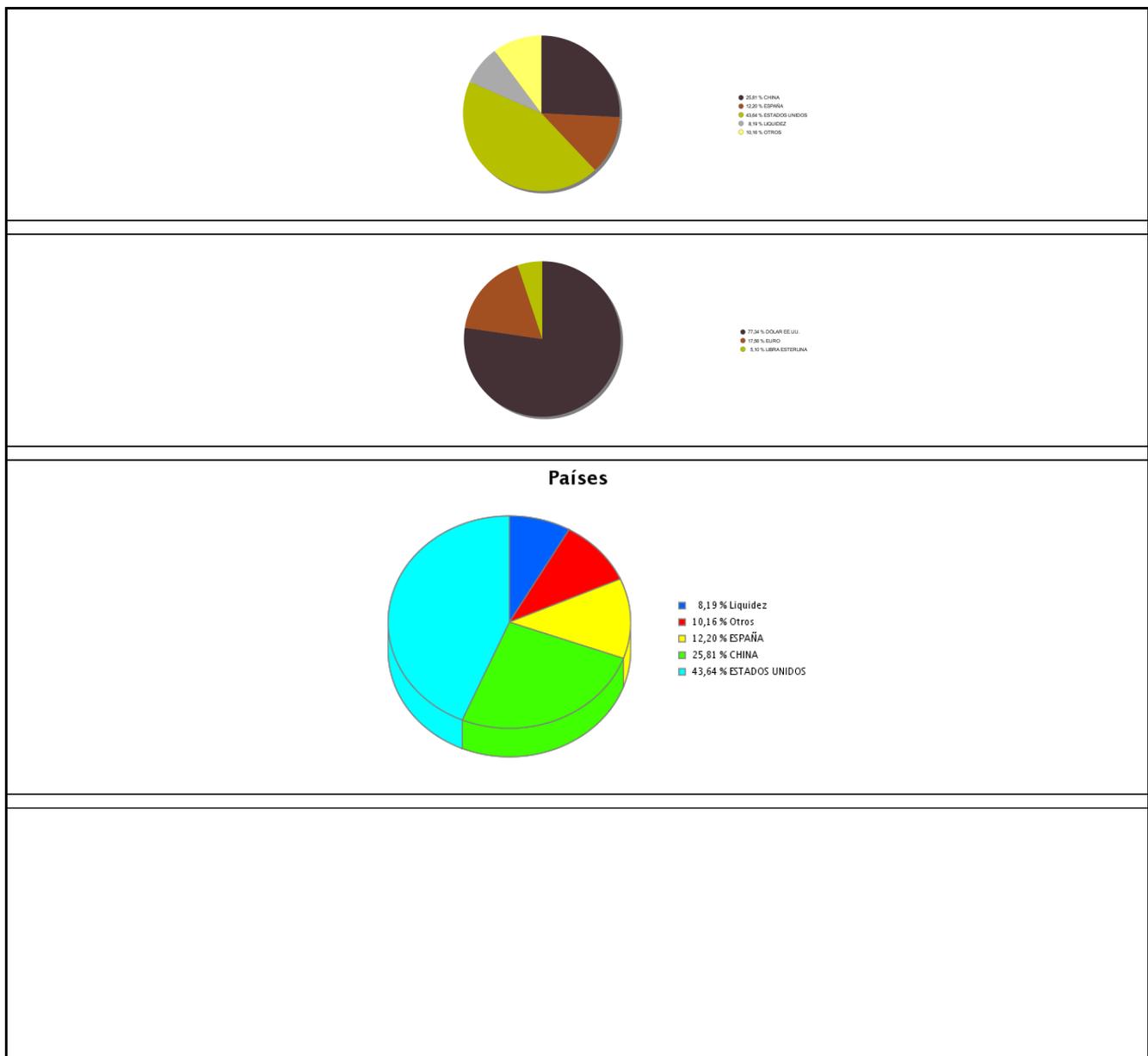
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

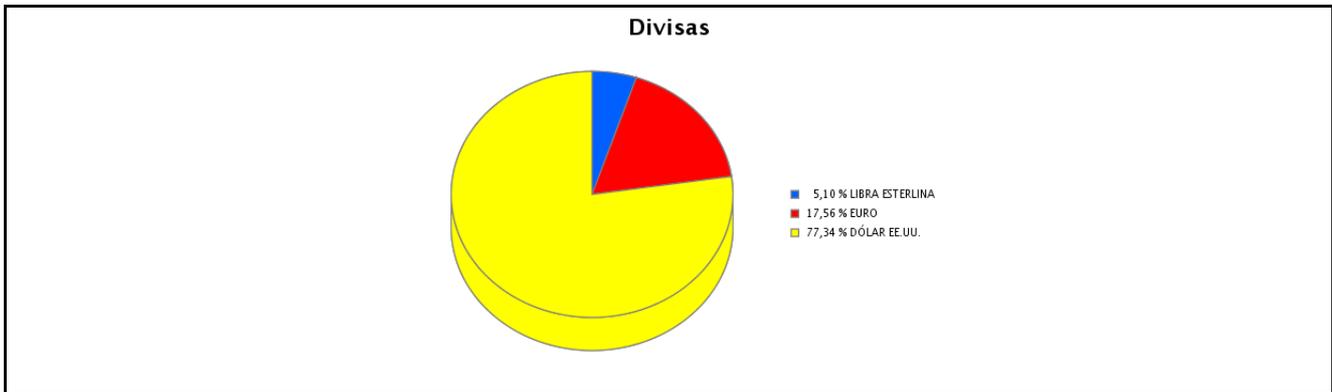
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	7,12	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	221	12,03
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>99</b>	<b>7,12</b>	<b>221</b>	<b>12,03</b>
TOTAL RV COTIZADA	44	3,16	151	8,23
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>44</b>	<b>3,16</b>	<b>151</b>	<b>8,23</b>
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	143	10,28	372	20,26
TOTAL RV COTIZADA	926	66,78	977	53,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>926</b>	<b>66,78</b>	<b>977</b>	<b>53,24</b>
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	926	66,78	977	53,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>1.069</b>	<b>77,06</b>	<b>1.349</b>	<b>73,51</b>

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
HANG SENG INDEX	Compra Futuro HANG SENG INDEX 10	108	Cobertura
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 2	602	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	494	Cobertura
VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX	Compra Futuro VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX 10	158	Cobertura
Total subyacente renta variable		1362	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 2500	452	Inversión
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	126	Cobertura
GENERIC 2ND JE FUTURE JPY/USD E-MIN FUT	Compra Futuro GENERIC 2ND JE FUTURE JPY/USD E-MIN	564	Cobertura
GENERIC 2ND JE FUTURE JPY/USD E-MIN FUT	Venta Futuro GENERIC 2ND JE FUTURE JPY/USD E-MIN F	564	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1706	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3067</b>	

### 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

	SI	NO
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. El 03/01/2024, Cinvest/Azero Global, por un error operativo, supera el 120% del patrimonio en el compromiso por derivados. El 11 de enero queda regularizada la situación sin haber ocasionado perjuicio a los los partícipes.

## 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 386.603,64 euros que supone el 27,87% 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 572.624,31 euros, suponiendo un 37,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 907,77 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 979.844,22 euros, suponiendo un 64,11% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 979,63 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 consideramos que el mercado se encuentra muy caro y veremos importantes correcciones de aquí al final de año. y la economía tendrá una mayor paralización. El sector bancario está muy débil y hay numerosos peligros como datos

económicos negativos.

Debido a las bajadas de tipos de interés en Europa y EE.UU, y las subidas que indican que se darán en Japón, somos optimistas respecto al Yen.

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, Materias Primas y Salud. 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.

Serán estos últimos, sumados a la tenencia de posiciones con PER muy baratos, con P/B por debajo de 1 y acciones en general muy Values, los que nos ha permitirán superar al mercado en un entorno de caídas.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -14,14%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 24,42% hasta 1.387.003,06 euros frente a 1.835.092,63 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 20 pasando de 93 a 73 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -14,14% frente a una rentabilidad de -15,89% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,64% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,62% 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 -14,14% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

## 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;

YENES: Se han adquirido posiciones en futuros de Yen contra Dólar Estadounidense.

CHINA; Se han mantenido posiciones como Lufax y adquirido Futu Holdings, dos empresas financieras muy baratas que creemos que tendrá unos beneficios muy interesantes. PER por debajo de 5 y con unos ingresos estables y crecientes. Cuando el mercado chino recupere obtendremos importantes beneficios.

ALIBABA, JD Y BAIDU: Tres empresas tecnológicas de China de gran capitalización que que cotizan a PER por debajo de 10, siendo empresas con ingresos en crecimiento, cada vez mejores datos fundamentales, con buenos márgenes de beneficios y que creemos nos aportarán buenos resultados en el largo plazo.

TELECOMUNICACIONES; Adquirimos acciones como Echostar, Liberty Media, Sirius y Paramount. Todas ellas cotizan a PER bajos y valoraciones cercanas a su P/B. Tanto en Liberty como en Sirius y Paramount entró Warren Buffett con compras importantes lo cual nos dio una mayor seguridad para entrar. Creemos que es un sector con importantes caídas que debido a su parte defensiva y lo barato que se encuentra nos reportará buenas rentabilidades.

SALUD Y TECNOLOGÍA: Debido a que hablamos de un sector defensivo por un lado y con importantes avances al mismo tiempo, apostamos por acciones como Semler Scientific (la cual ya vendimos con unos beneficios del 80% y que esperamos volver a comprar cuando caiga), Nuvation Tio (la cual hemos vendido con unos beneficios cercanos al 100% de rentabilidad y que esperamos a que caiga de nuevo para poder adquirirla), Eagle Pharma y Pfizer, empresas con buenos crecimientos que han caído de forma importante los últimos tiempos. Eagle no, pero Pfizer sí tenemos intención de comprar cuando corrija algo su precio.

MATERIAS PRIMAS: Como materias primas apostamos principalmente por dos activos, la acción OXY petrolera y Wisdomtree Natural Gas como fondo.

OCCIDENTAL PETROLEUM; OXY en concreto es una empresa con grandes compras por parte de institucionales, Warren Buffett cuenta ya con el 28% 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.

WISDOMTREE por su parte es un fondo que invierte en gas natural y nos pareció adecuado al no poder decidimos por una acción en concreto del sector del gas natural.

Ante la perspectiva de peligro de mercado, creemos que la energía es una buena diversificación a mantener en cartera en ciertos momentos. La IIC se ha tenido unas importantes caídas los últimos meses.

Como comentábamos, nos hemos visto afectados principalmente por las importantes caídas que han tenido China, el Yen y las coberturas.

Pese a ello y la volatilidad que ha tenido el fondo últimamente, creemos que nos hemos equivocado en el timing, pero no en los fundamentos base de las inversiones realizadas.

Realmente creemos que el mercado está caro y tendrá una importante corrección, que el Yen subirá tras el cambio de las políticas monetarias del Banco Central de Japón y que nuestra cartera es Value y estable, la cual se comportará mejor que

el mercado como ya hemos demostrado lograr anteriormente.

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 0,15%.

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 20,09%, frente a una volatilidad de 0,18% 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 2023 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 176,81 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 412,16 euros.

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

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

Dentro de que iremos teniendo mayor exposición a los mercados según se produzcan dichas correcciones. Esperamos sobre todo mantener posiciones grandes de China y Yenes, y cuando corrija el mercado comprar grandes empresas a buenos precios, aventurarnos en las grandes tecnológicas y empresas de gran calidad.

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.

Es muy importante destacar que estamos aumentando las posiciones en Renta Fija, en las cuales esperamos mantener un porcentaje de al menos el 15-20% del fondo. EN productos de Renta Fija con Rating superior a A, y en repos con rating superior a A también, para que la liquidez genere rentabilidad.

Pero no vamos a invertir en ningún activo de baja calidad crediticia. 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	%
ES0505699126 - Pagarés LINKFACTOR TRADE REC 5,545 2024-07-16	EUR	99	7,12	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		99	7,12	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	0	0,00	221	12,03
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	221	12,03
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		99	7,12	221	12,03
ES0110047919 - Acciones DEOLEO SA	EUR	0	0,00	73	3,95
ES0182280018 - Acciones GRUPO URBAS	EUR	44	3,16	79	4,28
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		44	3,16	151	8,23
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		44	3,16	151	8,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		143	10,28	372	20,26
KYG399732042 - Acciones CHEER HOLDING (EX GLORY STAR)	USD	0	0,00	57	3,10
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	0	0,00	77	4,20
GRS805003001 - Acciones INTERLIFE GENERAL INSURANCE	EUR	1	0,04	1	0,03
GB00BLWDVP51 - Acciones FDM GROUP	GBP	57	4,10	0	0,00
DE000NWRK013 - Acciones XING	EUR	0	0,00	110	6,01
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	62	4,48	0	0,00
IL0011595993 - Acciones INMODE LTD	USD	0	0,00	101	5,49
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	117	8,45	0	0,00
US0567521085 - Acciones BAIDU	USD	57	4,07	0	0,00
US25470M1099 - Acciones DISH NETWORK CORP	USD	0	0,00	111	6,03
US2787681061 - Acciones ECHOSTAR CORP	USD	90	6,51	0	0,00
US5312298137 - Acciones LIBERTY MEDIA	USD	41	2,98	0	0,00
US5494981039 - Acciones LUCID MOTORS	USD	60	4,31	104	5,65
US54975P2011 - Acciones LUFAX HOLDINDG	USD	68	4,93	64	3,50
US67080N1019 - Acciones PANACEA.ECOR1CAP	USD	82	5,90	75	4,10
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	65	4,71	175	9,51
US72341E3045 - Acciones PINGAN	USD	51	3,66	0	0,00
US82968B1035 - Acciones SIRIUS XM HOLDINGS	USD	66	4,76	0	0,00
US83548R3030 - Acciones SONNET BIO	USD	15	1,10	28	1,50
US9216591084 - Acciones VANDA PHARMACEUTICAL	USD	94	6,76	75	4,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		926	66,78	977	53,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		926	66,78	977	53,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		926	66,78	977	53,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.069	77,06	1.349	73,51
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
KYG393421030 - Acciones GLOBAL CORD BLOOD CORP	USD	11	0,77	11	0,60
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

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

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

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

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

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,91	2,65	1,91	1,54

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	545.849,24	442.313,52
Nº de Partícipes	37	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	7.023	12,8658
2023	5.282	11,9407
2022	3.484	10,1802
2021		

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,75	0,69	7,01	8,05	-0,74	17,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	28-06-2024	-0,92	03-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	23-04-2024	1,21	23-04-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,60	6,52	6,65	7,63	7,12	8,83			
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78			
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29			
BENCHMARK WLSN INDEX	8,73	8,69	8,79	10,69	9,70	10,75			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,17	6,17	6,42	6,97	7,13	6,97			

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

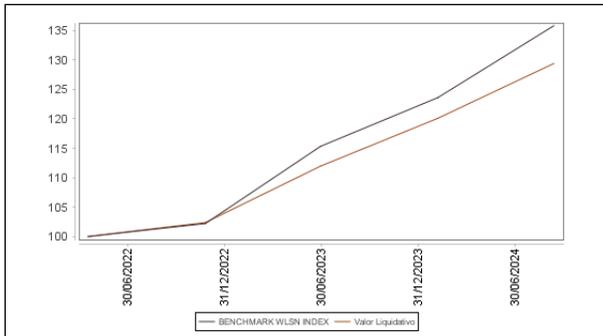
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,28	0,28	0,27	0,29	1,14	0,98		

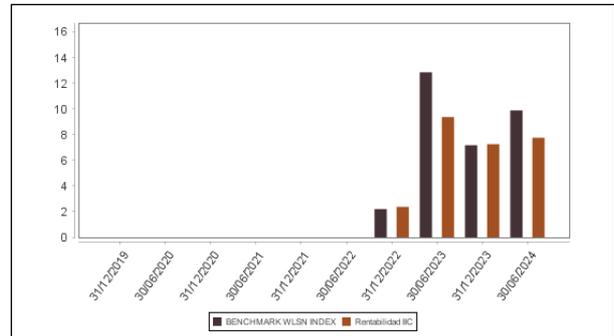
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.199	176	1
Renta Fija Internacional	2.881	102	2
Renta Fija Mixta Euro	41.687	257	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	435	35	-3
Renta Variable Mixta Internacional	29.520	146	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	47.881	769	6
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	40.119	462	2
Global	147.154	3.701	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>319.875</b>	<b>5.648</b>	<b>4,65</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.614	94,18	5.087	96,31
* Cartera interior	2.726	38,82	1.627	30,80
* Cartera exterior	3.888	55,36	3.459	65,49
* 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)	394	5,61	187	3,54
(+/-) RESTO	15	0,21	8	0,15
TOTAL PATRIMONIO	7.023	100,00 %	5.282	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)	5.282	4.336	5.282	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,28	12,16	19,28	133,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,24	7,33	7,24	-266,28
(+) Rendimientos de gestión	7,97	8,04	7,97	-269,30
+ Intereses	0,31	0,20	0,31	322,32
+ Dividendos	1,04	0,81	1,04	-236,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,61	7,02	6,61	-236,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	193,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,71	-0,73	-307,27
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-313,46
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-293,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-1.227,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-68,40
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,13	-0,17	-233,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	141,88
+ 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	141,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.023	5.282	7.023	

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

### 3. Inversiones financieras

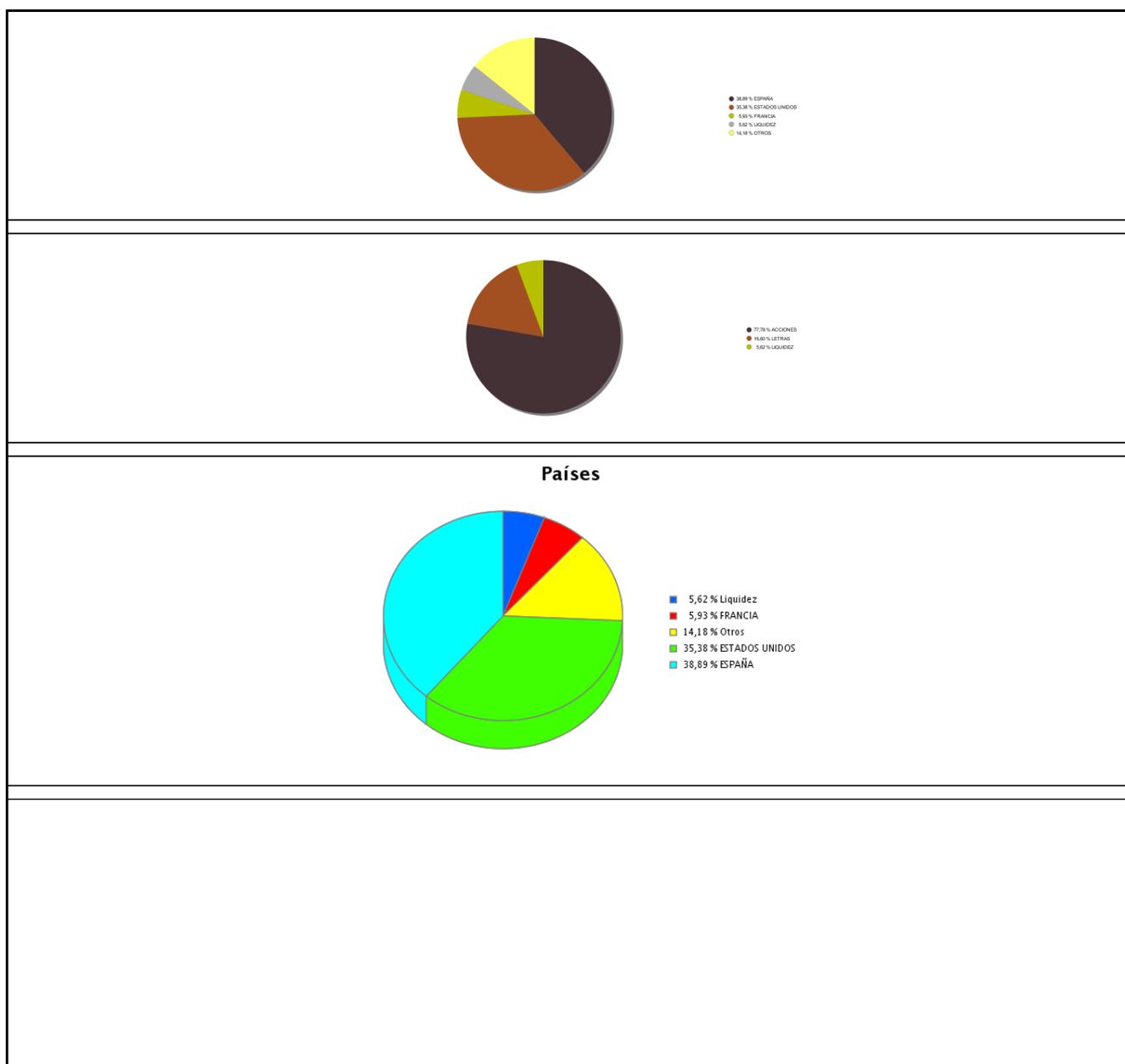
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

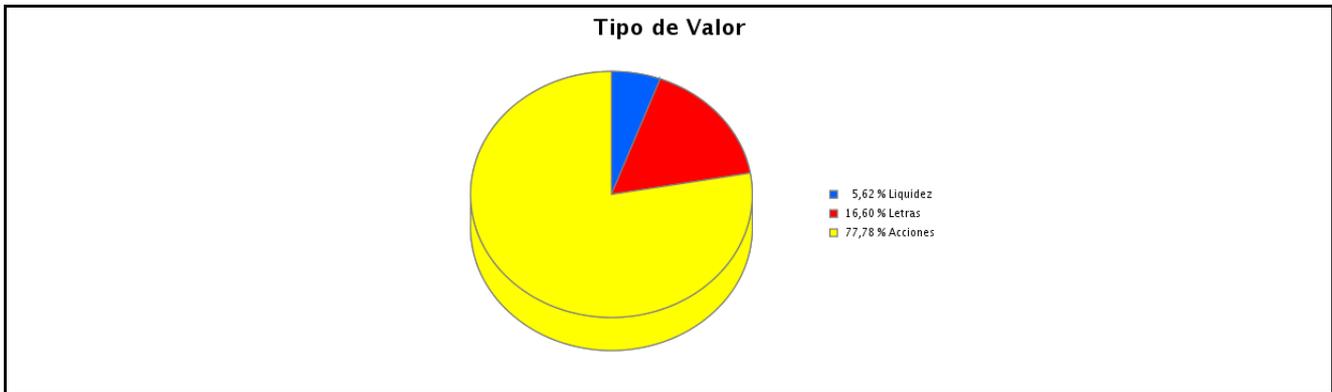
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.163	16,56	396	7,50
TOTAL RENTA FIJA	1.163	16,56	396	7,50
TOTAL RV COTIZADA	1.563	22,25	1.232	23,32
TOTAL RENTA VARIABLE	1.563	22,25	1.232	23,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.726	38,81	1.627	30,81
TOTAL RV COTIZADA	3.888	55,37	3.459	65,50
TOTAL RENTA VARIABLE	3.888	55,37	3.459	65,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.888	55,37	3.459	65,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.614	94,18	5.087	96,31

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 1.847.953,83 euros que supone el 26,31% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.526.181,95 euros que supone el 21,73% 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 290.133,55 euros, suponiendo un 4,42% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 654,03 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. Comenzamos 2024 con un comportamiento positivo por lo general en la renta variable mundial, con los principales índices mundiales revalorizándose considerablemente desde inicio de año, algunos al ritmo de doble dígito. En este contexto, Cinvest Long Run ha tenido una revalorización en los seis primeros meses del 7,75%, algo inferior a los principales índices de referencia como consecuencia, entre otros, de su mayor posición en liquidez (cerca del 22% a fecha de cierre). Desde su constitución, el 11/02/2022, el fondo acumula una rentabilidad total del 28,7%, que equivale al 11,1% anualizado.

La situación económica sigue siendo compleja (nunca ha sido sencilla), con indicadores económicos apuntando a una desaceleración aunque otros datos dan síntomas de fortaleza, lo que genera una mayor confusión. Las expectativas de bajadas de tipos se han retrasado algo puesto que la inflación no parece reducirse al ritmo inicialmente esperado.

La publicación de resultados de las compañías del segundo trimestre traerá como de costumbre una mayor visibilidad. Vemos probable que las compañías más cíclicas puedan acusar más la desaceleración en la que parecen inmersas las principales economías del mundo. No obstante, contamos con una cartera de empresas que han superado numerosas crisis, que por lo general cuentan con elevados márgenes y endeudamiento sostenible (en algunos casos nulo). También el carácter defensivo de muchas de ellas y nuestra elevada posición en liquidez nos debería penalizar menos en caso de que hubiera fuertes caídas en los mercados, que tampoco sabemos cuándo ocurrirá.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto de desaceleración económica pero con las cotizaciones subiendo, hemos sido muy selectivos con compras puntuales y manteniendo unos niveles de liquidez muy elevados (cerca del 22%). Gracias a las nuevas suscripciones no ha habido que realizar ventas salvo un caso concreto, y hemos aprovechado las caídas puntuales para realizar compras y abrir una nueva posición, pero de manera muy paulatina

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 7,75%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 9,88%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 32,97% hasta 7.022.787,34 euros frente a 5.281.548,97 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 4 pasando de 33 a 37 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 7,75% frente a una rentabilidad de 7,25% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,56% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,58% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 7,75% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer semestre del año sólo se ha añadido una nueva compañía a la cartera. Se trata de la compañía española Viscofan, líder mundial en la fabricación y venta de envolturas de productos cárnicos. Respecto a las compañías ya existentes en cartera, se han incrementado las posiciones en Otis Worldwide Corporation, Remy Cointreau, Nike, Johnson & Johnson, Apple, Grupo Catalana Occidente, Repsol y Colgate Palmolive.

En Abril se vendió la primera compañía desde que se constituyó el fondo, Hibbett Sports, como consecuencia de la OPA lanzada sobre la firma, que nos ha permitido salir de la misma con una revalorización cercana al 95% en apenas dos años. Se trata de una operación algo atípica ya que por lo general se pretende crear una cartera de compañías sólidas con el fin de mantenerlas en el muy largo plazo. Como se puede observar, la rotación de la cartera es mínima.

Dentro de las compañías que mejor se han comportado en el primer semestre del ejercicio destacamos Meta Platforms, Apple y Microsoft. Dentro de las que han tenido un comportamiento más negativo se encuentran Remy Cointreau, Nike y Carl Zeiss Meditec.

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

- 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
- 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 6,6%, frente a una volatilidad de 8,73% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.
- 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 2023 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 613,01 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.459,01 euros.
- 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
- 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. No hacemos predicciones sobre las perspectivas del mercado en el corto plazo puesto que desconocemos cómo se comportarán las variables como el crecimiento económico, los tipos de interés o inflación en los próximos meses. Y aunque lo supiéramos, no garantizaría una correlación necesariamente directa con los resultados de nuestras compañías y el comportamiento de su cotización.

Como es lógico, el contexto actual en el que numerosas compañías se encuentran en máximos históricos descontando fuerte crecimiento en sus beneficios, unido a cierta desaceleración en algunos indicadores de actividad, nos hace ser más prudentes por lo que nuestra liquidez está por encima del 20%. La mayor parte de esta liquidez se retribuye a niveles por encima del 3% anual equivalente.

En caso de caídas en los mercados las compras se reanudarían con mayor intensidad La cuenta corriente 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	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	0	0,00	396	7,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3.450 2024-07-01	EUR	1.163	16,56	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.163	16,56	396	7,50
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.163	16,56	396	7,50
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	178	2,54	165	3,13
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	31	0,44	31	0,59
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	149	2,12	81	1,54
ES0117160111 - Acciones CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	88	1,26	83	1,58
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	136	1,93	122	2,32
ES0129743318 - Acciones ELECTNOR	EUR	179	2,54	176	3,33
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	139	1,98	118	2,24
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	228	3,24	206	3,90
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	169	2,41	101	1,91
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	165	2,35	147	2,78
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	101	1,44	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.563	22,25	1.232	23,32
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.563	22,25	1.232	23,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.726	38,81	1.627	30,81
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	99	1,40	67	1,26
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	82	1,17	43	0,81
PTSEMOAM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	115	1,64	107	2,03
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	116	1,65	130	2,47
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	156	2,22	171	3,24
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	146	2,08	150	2,85
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	113	1,62	107	2,03
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	58	0,82	63	1,19
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	85	1,22	128	2,43
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	228	3,24	161	3,05
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	190	2,71	142	2,68
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	134	1,90	102	1,93
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	224	3,18	137	2,60
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	89	1,27	80	1,52
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	101	1,44	38	0,71
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	113	1,61	77	1,46
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	63	0,90	52	0,99
US4285671016 - Acciones HIBBET INC	USD	0	0,00	121	2,29
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	64	0,91	70	1,33
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	69	0,99	109	2,07
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	34	0,49	46	0,87
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	115	1,64	108	2,05
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	40	0,58	46	0,86
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	188	2,67	153	2,90
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	56	0,80	30	0,56
US6701002056 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	USD	293	4,17	206	3,90
US68902V1070 - Acciones OTIS	USD	150	2,14	89	1,69
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	92	1,31	83	1,57
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	86	1,23	74	1,41
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	100	1,42	96	1,81
US8305661055 - Acciones SKECHERS USA INC	USD	68	0,96	59	1,12
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	73	1,03	87	1,65
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	145	2,07	124	2,34
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	140	1,99	134	2,55
US9418481035 - Acciones WATERS	USD	62	0,89	69	1,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.888	55,37	3.459	65,50
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.888	55,37	3.459	65,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.888	55,37	3.459	65,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.614	94,18	5.087	96,31

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,68	0,00	0,68	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,23	-2,53	1,23	-0,91

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	201.606,50	211.903,75	183,00	187,00	EUR	0,00	0,00	999.999.999,00 Euros	NO
CLASE B	525.670,82	407.874,94	739,00	528,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	2.937	7.600.000	6.200.000	
CLASE B	EUR	8.338	8.200.000	900.000	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	14,5687	12,1592	9,9890	
CLASE B	EUR	15,8616	13,2897	10,9721	

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

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						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	al fondo	0,50	5,35	5,85	0,50	5,35	5,85	mixta	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	19,82	8,24	10,69	5,08	16,48	21,73			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,75	13-06-2024	-1,75	13-06-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,83	03-04-2024	1,85	12-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,56	12,37	10,68	16,88	15,96	17,06			
<b>Ibex-35</b>	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29			
<b>BENCHMARK TRIMESTRALES</b>	8,72	8,47	8,95	10,17	9,30	10,85			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,04	12,04	12,86	13,85	14,93	13,85			

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

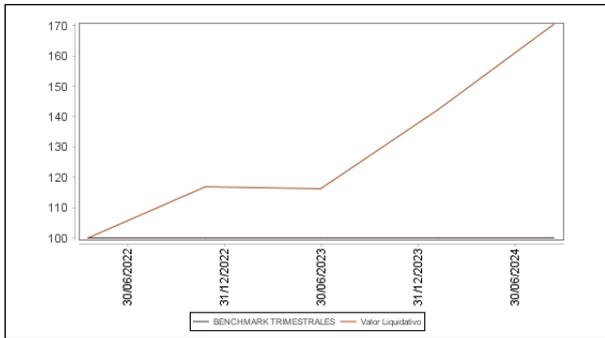
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,28	0,30	0,33	1,21	1,04		

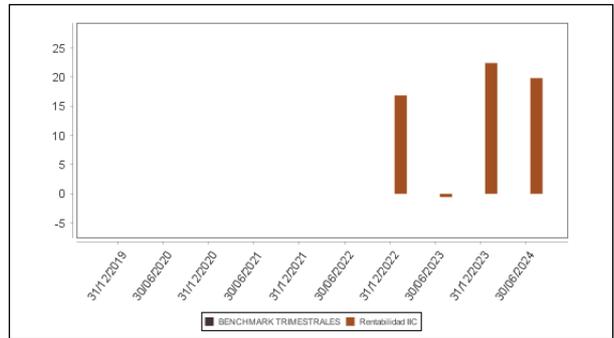
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	19,35	7,98	10,53	5,02	16,38	21,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,75	13-06-2024	-1,75	13-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,82	03-04-2024	1,85	12-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,56	12,37	10,68	16,90	15,95	17,07			
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78			
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29			
<b>BENCHMARK TRIMESTRALES</b>	8,72	8,47	8,95	10,17	9,30	10,85			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,05	12,05	12,95	14,06	15,29	14,06			

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

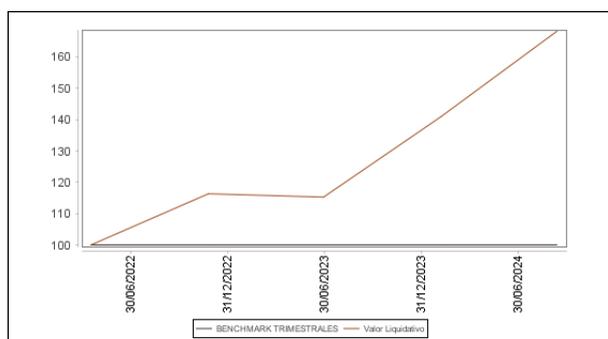
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,34	0,36	0,39	1,47	1,02		

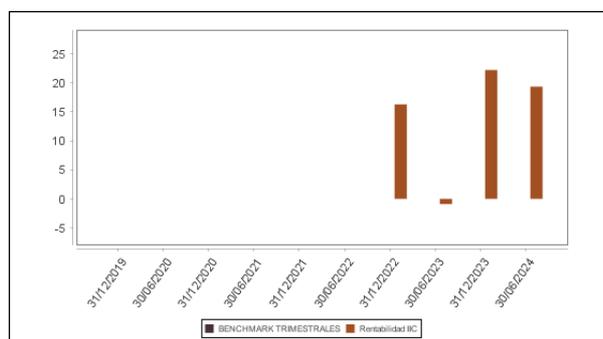
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.199	176	1
Renta Fija Internacional	2.881	102	2
Renta Fija Mixta Euro	41.687	257	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	435	35	-3
Renta Variable Mixta Internacional	29.520	146	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	47.881	769	6
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	40.119	462	2
Global	147.154	3.701	6
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	319.875	5.648	4,65

\*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	10.852	96,25	6.797	84,99
* Cartera interior	558	4,95	0	0,00
* Cartera exterior	10.294	91,30	6.797	84,99
* 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)	373	3,31	1.142	14,28
(+/-) RESTO	50	0,44	58	0,73
TOTAL PATRIMONIO	11.275	100,00 %	7.997	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)	7.997	7.551	7.997	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,87	-14,06	16,87	-38,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,21	19,92	17,21	262,95
(+) Rendimientos de gestión	19,63	22,18	19,63	762,23
+ Intereses	0,11	0,07	0,11	-669,31
+ Dividendos	1,88	2,43	1,88	-137,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,50	18,43	15,50	23,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,05	1,29	2,05	-135,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,09	-0,04	0,09	327,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,42	-2,22	-2,42	-194,38
- Comisión de gestión	-2,13	-1,90	-2,13	-427,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-184,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,07	-0,02	-136,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	0,00	-81,87
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,19	-0,24	-113,24
(+) Ingresos	0,00	-0,15	0,00	-101,94
+ 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	-0,04	0,00	-101,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.275	7.997	11.275	

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

### 3. Inversiones financieras

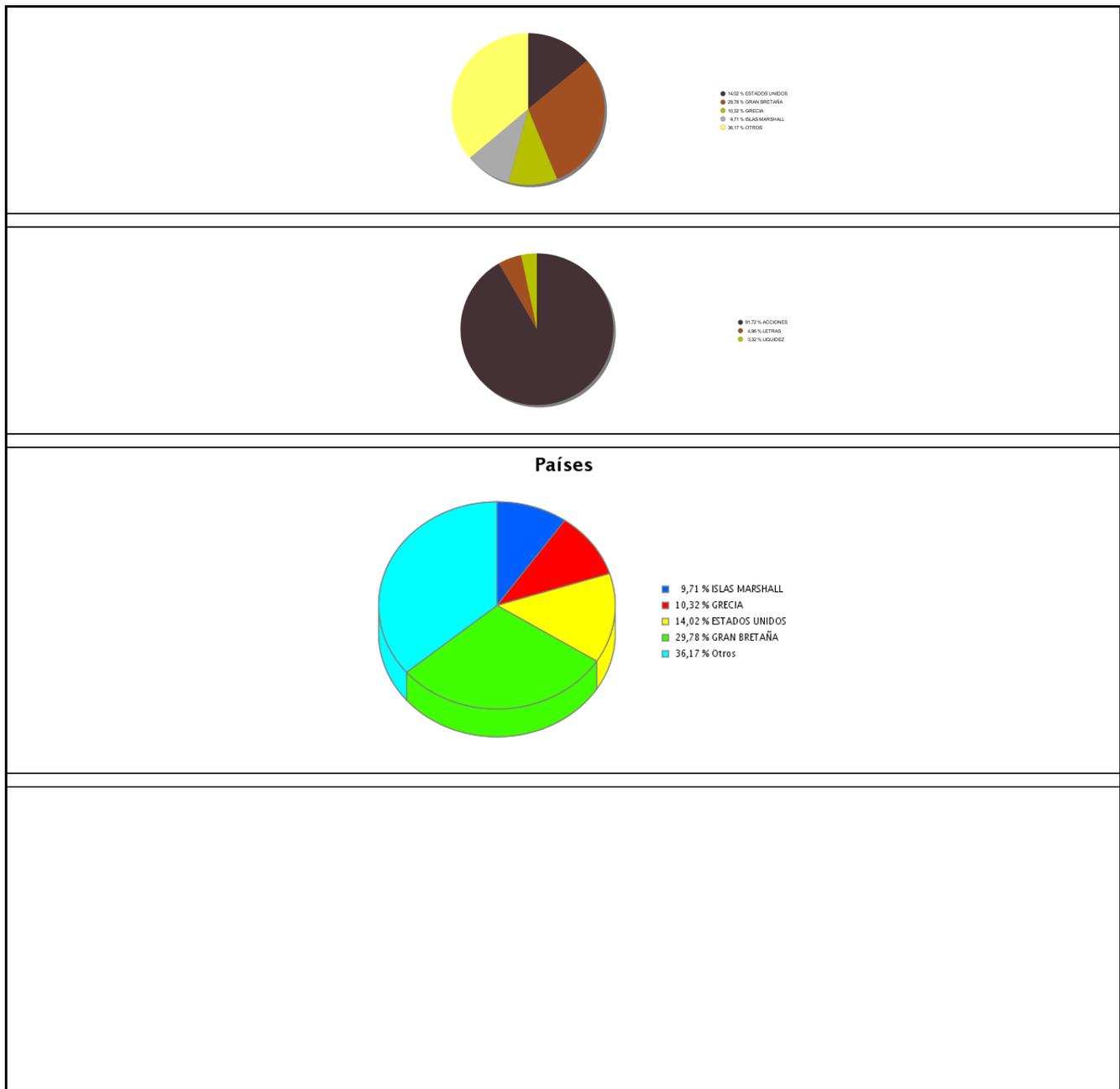
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

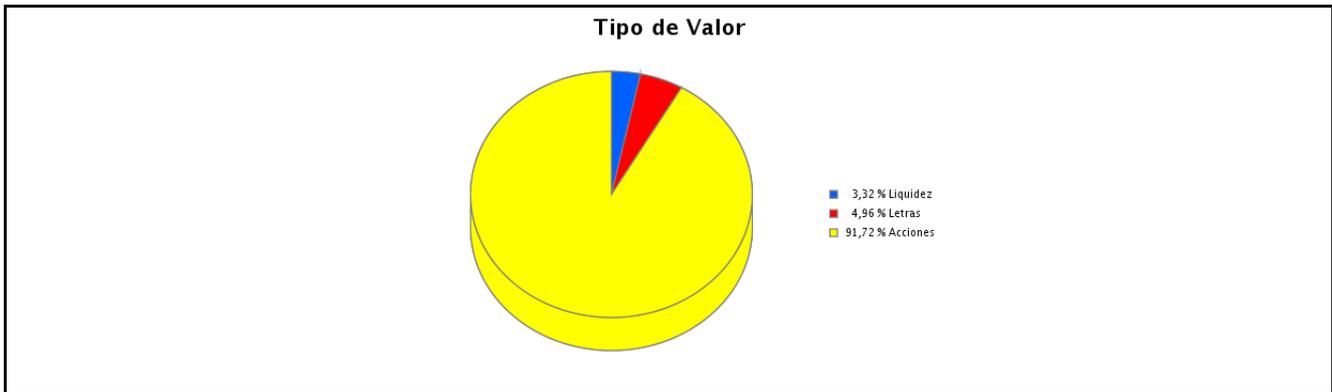
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	558	4,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	558	4,95	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	558	4,95	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	10.308	91,42	6.804	85,08
TOTAL RENTA VARIABLE	10.308	91,42	6.804	85,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.308	91,42	6.804	85,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.866	96,37	6.804	85,08

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NAVIOS MARITIME PARTNERS LP (USD EN USA)	Emisión Opcion NAVIOS MARITIME PARTNERS LP (USD EN	676	Cobertura
Total subyacente renta variable		676	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		676	

**4. Hechos relevantes**

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

**5. Anexo explicativo de hechos relevantes**

No aplicable.

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

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

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

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

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 1.596.548,58 euros, suponiendo un 16,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 5.648,51 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. Comenzamos 2024 con un comportamiento positivo por lo general en la renta variable mundial, con los principales índices mundiales revalorizándose considerablemente desde inicio de año, algunos al ritmo de doble dígito. En este contexto, Cinvest Long Run ha tenido una revalorización en los seis primeros meses del 7,75%, algo inferior a los principales índices de referencia como consecuencia, entre otros, de su mayor posición en liquidez (cerca del 22% a fecha de cierre). Desde su constitución, el 11/02/2022, el fondo acumula una rentabilidad total del 28,7%, que equivale al 11,1% anualizado.

La situación económica sigue siendo compleja (nunca ha sido sencilla), con indicadores económicos apuntando a una desaceleración aunque otros datos dan síntomas de fortaleza, lo que genera una mayor confusión. Las expectativas de bajadas de tipos se han retrasado algo puesto que la inflación no parece reducirse al ritmo inicialmente esperado.

La publicación de resultados de las compañías del segundo trimestre traerá como de costumbre una mayor visibilidad. Vemos probable que las compañías más cíclicas puedan acusar más la desaceleración en la que parecen inmersas las principales economías del mundo. No obstante, contamos con una cartera de empresas que han superado numerosas crisis, que por lo general cuentan con elevados márgenes y endeudamiento sostenible (en algunos casos nulo). También el carácter defensivo de muchas de ellas y nuestra elevada posición en liquidez nos debería penalizar menos en caso de que hubiera fuertes caídas en los mercados, que tampoco sabemos cuándo ocurrirá.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto de desaceleración económica pero con las cotizaciones subiendo, hemos sido muy selectivos con compras puntuales y manteniendo unos niveles de liquidez muy elevados (cerca del 22%). Gracias a las nuevas suscripciones no ha habido que realizar ventas salvo un caso concreto, y hemos aprovechado las caídas puntuales para realizar compras y abrir una nueva posición, pero de manera muy paulatina

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 22,12%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 15,17%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 40,99% hasta 11.275.107,29 euros frente a 7.997.097,58 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 207 pasando de 718 a 925 partícipes. Separando por clases la clase A pasó de 2.576.579,76? y 187 partícipes a 2.937.141,63? y 183 partícipes por su parte la clase B ha pasado de 5.420.517,82? y 531 partícipes a 8.337.965,66? y 742 partícipes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 22,12% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer semestre del año sólo se ha añadido una nueva compañía a la cartera. Se trata de la compañía española Viscofan, líder mundial en la fabricación y venta de envolturas de productos cárnicos. Respecto a las compañías ya existentes en cartera, se han incrementado las posiciones en Otis Worldwide Corporation, Remy Cointreau, Nike, Johnson & Johnson, Apple, Grupo Catalana Occidente, Repsol y Colgate Palmolive.

En Abril se vendió la primera compañía desde que se constituyó el fondo, Hibbett Sports, como consecuencia de la OPA lanzada sobre la firma, que nos ha permitido salir de la misma con una revalorización cercana al 95% en apenas dos años. Se trata de una operación algo atípica ya que por lo general se pretende crear una cartera de compañías sólidas con el fin de mantenerlas en el muy largo plazo. Como se puede observar, la rotación de la cartera es mínima.

Dentro de las compañías que mejor se han comportado en el primer semestre del ejercicio destacamos Meta Platforms, Apple y Microsoft. Dentro de las que han tenido un comportamiento más negativo se encuentran Remy Cointreau, Nike y Carl Zeiss Meditec.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 11,56%, frente a una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.

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 2023 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 928,16 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.209,21 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. No hacemos predicciones sobre las perspectivas del mercado en el corto plazo puesto que desconocemos cómo se comportarán las variables como el crecimiento económico, los tipos de interés o inflación en los próximos meses. Y aunque lo supiéramos, no garantizaría una correlación necesariamente directa con los resultados de nuestras compañías y el comportamiento de su cotización.

Como es lógico, el contexto actual en el que numerosas compañías se encuentran en máximos históricos descontando fuerte crecimiento en sus beneficios, unido a cierta desaceleración en algunos indicadores de actividad, nos hace ser más prudentes por lo que nuestra liquidez está por encima del 20%. La mayor parte de esta liquidez se retribuye a niveles por encima del 3% anual equivalente.

En caso de caídas en los mercados las compras se reanudarían con mayor intensidad 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	%
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	558	4,95	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		558	4,95	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		558	4,95	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		558	4,95	0	0,00
BMG2415A1137 - Acciones COOL COMPANY	NOK	0	0,00	276	3,45
BMG4233B1090 - Acciones HAFNIA BW	NOK	469	4,16	374	4,68
BMG9156K1018 - Acciones 2020 BULKERS LTD	NOK	0	0,00	325	4,06
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	585	5,19	489	6,12
NZNZME0001S0 - Acciones NZME	NZD	327	2,90	0	0,00
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	364	3,23	0	0,00
MHY235081079 - Acciones EURODRY LTD	USD	493	4,37	337	4,21
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	160	1,42	330	4,12
MHY622674098 - Acciones NAVIOS	USD	667	5,92	420	5,26
MHY641771016 - Acciones OKEANIS ECO TANKERS CORP	NOK	931	8,26	750	9,37
MHY7542C1306 - Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	0	0,00	754	9,43
IE00BD5B1Y92 - Acciones BANK OF CYPRUS	GBP	435	3,86	0	0,00
GB00BF4HYV08 - Acciones GEORGIA CAPITAL PLC	GBP	865	7,67	482	6,03
GB00BJDQQ870 - Acciones THE WOS GROUP PLC	GBP	452	4,01	0	0,00
GB00BYZN9041 - Acciones FUTURE PLC	GBP	735	6,52	0	0,00
GB00BZ3CNK81 - Acciones TORM PLC-A	USD	463	4,11	353	4,41
GB00B0CY5V57 - Acciones SERICA ENERGY PLC	GBP	142	1,26	171	2,13
GB00B11FD453 - Acciones THE MISSION	GBP	179	1,59	0	0,00
AU0000004772 - Acciones ADRIATIC METALS PLC-CDI	AUD	511	4,54	462	5,78
NO0010564701 - Acciones PANORO ENERGY ASA	NOK	476	4,22	376	4,70
MU0456S00006 - Acciones ALPHAMIN RESOURCES CORPORATION	CAD	237	2,10	242	3,02
LU2356314745 - Acciones NOVEM	EUR	240	2,13	0	0,00
US2383371091 - Acciones DAVE AND BUSTERS	USD	405	3,59	0	0,00
LU2592315662 - Acciones D'AMICO INTL SHIPPING	EUR	0	0,00	376	4,70
CA4236301020 - Acciones HEMISPHERE ENERGY CORP	CAD	0	0,00	279	3,49
US68277K2078 - Acciones ONFOLIO	USD	22	0,19	9	0,12
US92556H2067 - Acciones VIACOMCBS	USD	344	3,05	0	0,00
US9344231041 - Acciones WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	804	7,13	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		10.308	91,42	6.804	85,08
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		10.308	91,42	6.804	85,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.308	91,42	6.804	85,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.866	96,37	6.804	85,08

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
CINVEST / 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	2,84	1,54	2,84	4,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,99	0,48	1,99	-2,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	229.984,08	289.562,29
Nº de Partícipes	167	195
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	2.387	10,3810
2023	2.367	8,1739
2022	2.447	9,2145
2021		

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	0,29	0,96	0,67	0,29	0,96	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	27,00	32,58	-4,21	-0,64	-1,85	-11,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,62	20-05-2024	-4,62	20-05-2024		
Rentabilidad máxima (%)	7,72	12-04-2024	7,72	12-04-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,39	40,39	21,34	29,15	34,60	44,67			
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78			
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29			
BENCHMARK CINVEST A&A INTERNACIONAL	8,72	8,47	8,95	10,17	9,30	10,85			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	24,93	24,93	26,04	27,60	29,61	27,60			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,23	0,38	0,22	0,42	1,54	0,85		

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

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

#### **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.

<b>Vocación inversora</b>	<b>Patrimonio gestionado* (miles de euros)</b>	<b>Nº de partícipes*</b>	<b>Rentabilidad Semestral media**</b>
Renta Fija Euro	10.199	176	1
Renta Fija Internacional	2.881	102	2
Renta Fija Mixta Euro	41.687	257	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	435	35	-3
Renta Variable Mixta Internacional	29.520	146	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	47.881	769	6
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	40.119	462	2
Global	147.154	3.701	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>319.875</b>	<b>5.648</b>	<b>4,65</b>

\*Medias.

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

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

<b>Distribución del patrimonio</b>	<b>Fin periodo actual</b>		<b>Fin periodo anterior</b>	
	<b>Importe</b>	<b>% sobre</b>	<b>Importe</b>	<b>% sobre</b>

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.005	83,86	1.757	74,23
* Cartera interior	190	7,95	400	16,90
* Cartera exterior	1.815	75,91	1.357	57,33
* 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)	473	19,78	164	6,93
(+/-) RESTO	-87	-3,64	447	18,88
TOTAL PATRIMONIO	2.391	100,00 %	2.367	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)	2.367	2.483	2.367	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,47	-1,89	-23,47	-171,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	24,38	-2,25	24,38	67,02
(+) Rendimientos de gestión	25,64	-1,31	25,64	86,42
+ Intereses	0,12	0,07	0,12	-153,75
+ Dividendos	1,12	1,37	1,12	-171,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,99	-4,11	7,99	-310,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	17,12	1,52	17,12	6,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,73	0,02	-0,73	-144,70
± Otros resultados	0,02	-0,18	0,02	-90,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,42	0,76	-1,42	-232,27
- Comisión de gestión	-0,96	-0,68	-0,96	-245,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-196,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,11	-0,06	-37,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,01	-90,57
- Otros gastos repercutidos	-0,36	-0,10	-0,36	-302,96
(+) Ingresos	0,16	-0,08	0,16	-102,01
+ 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	0,16	0,04	0,16	-102,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.387	2.367	2.387	

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

### 3. Inversiones financieras

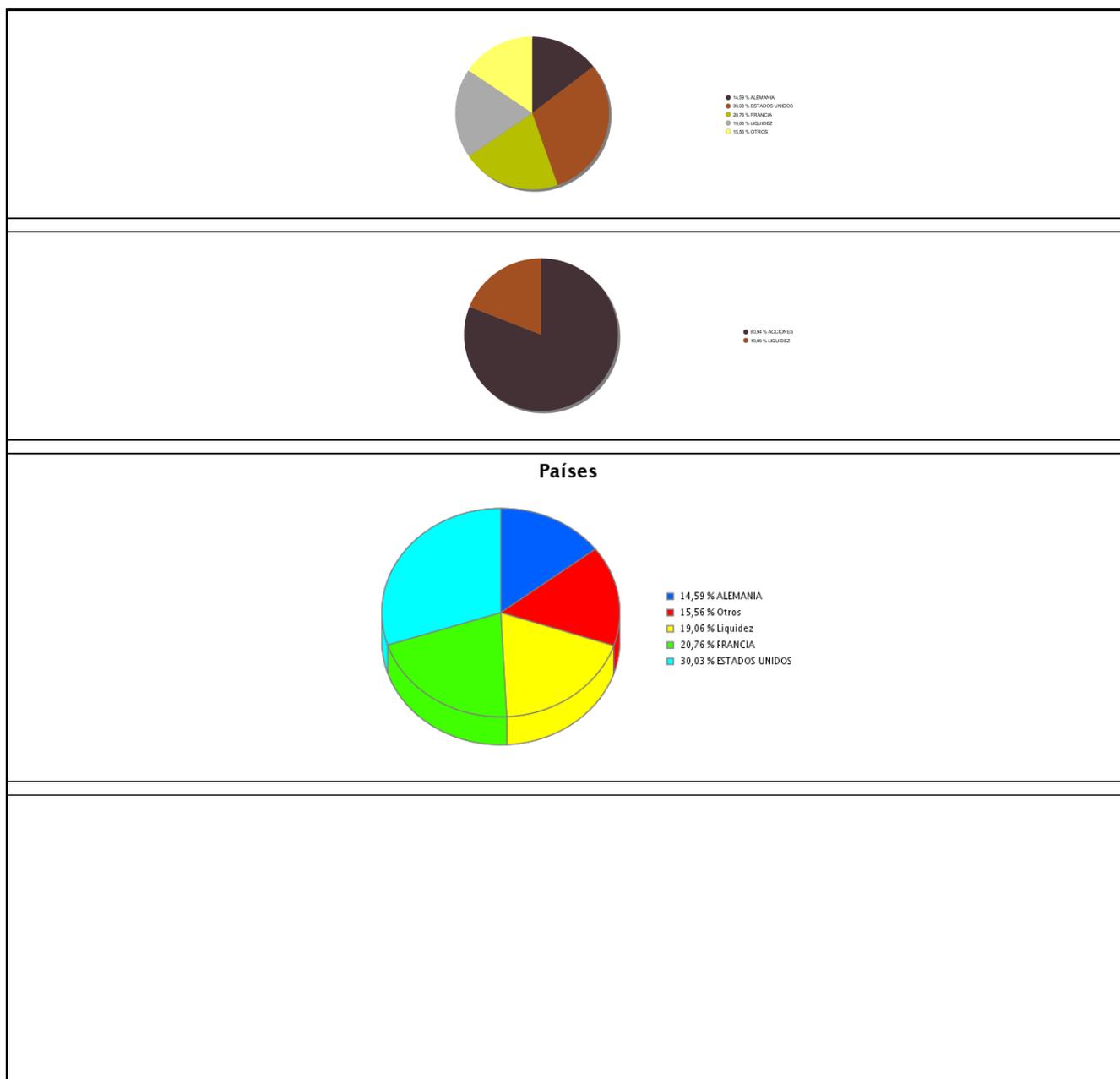
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

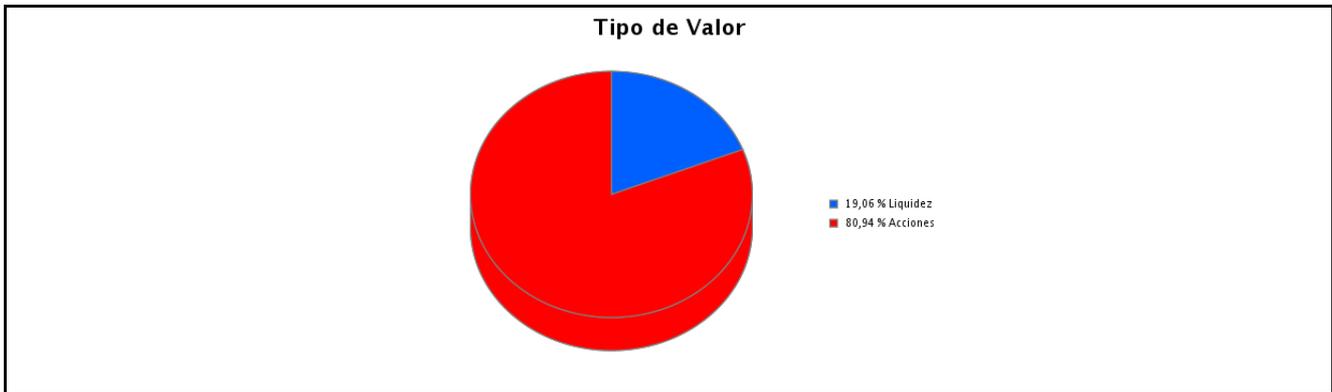
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	190	7,94	400	16,90
TOTAL RENTA VARIABLE	190	7,94	400	16,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	190	7,94	400	16,90
TOTAL RV COTIZADA	1.606	67,25	1.538	65,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.606	67,25	1.538	65,00
TOTAL IIC	213	8,94	82	3,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.819	76,19	1.621	68,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.009	84,13	2.021	85,37

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
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS A (ZM US)	Compra Opcion ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS A (ZM US)	919	Cobertura
Total subyacente renta variable		919	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		919	
PAYPAL HOLDINGS INC - W/I (PYPL US)	Emisión Opcion PAYPAL HOLDINGS INC - W/I 100 Fisic	54	Cobertura
PFIZER INC (PFE US)	Emisión Opcion PFIZER INC (PFE US) 100 Fisica	78	Cobertura
Total subyacente renta variable		133	
GENERIC 1ST JY JPY/USD JAPANESE YEN FUT	Compra Futuro GENERIC 1ST JY JPY/USD JAPANESE YEN	740	Cobertura
GENERIC 1ST JY JPY/USD JAPANESE YEN FUT	Venta Futuro GENERIC 1ST JY JPY/USD JAPANESE YEN F	740	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1480	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1613	

**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

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

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 717.659,32 euros, suponiendo un 31,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 498,80 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 1.107.831,38 euros, suponiendo un 48,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 669,03 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. Este 1º Semestre 2024 consideramos que los mercados y en general la situación económica está entrando en una fase de cambio y estancamiento. Por lo que consideramos que predominarán los movimientos laterales en gran parte de las Bolsas mundiales, especialmente en las europeas.

Detectando como uno de los sectores económicos más fuertes el tecnológico, que con cierto grado de sobrecompra, todavía lo encontramos alejado de sus máximos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nos definimos por una estrategia de aprovechar el diferencial que existe en el SP500 de pocos valores en máximos, frente a grandes valores que cotizan cerca de mínimos de 52 semanas que nos ofrecen alta rentabilidad potencial para buscar dentro de esos niveles y comportamientos laterales del mercado

entradas y salidas de acciones con horizontes temporales de pocos meses.

Valores como Ford, Kraft Heinz, BA, J&J son algunas de las compañías que nos parecen interesantes desde esta perspectiva. Valores que hemos comprado y vendido en base al timing del mercado adecuado.

En lo que respecta a la liquidez del ICC mantenemos una liquidez baja, y rentabilizada en REPOS.

Estamos evitando actualmente trabajar activos de baja calidad crediticia.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 27%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 0,87% hasta 2.387.460,18 euros frente a 2.366.842,94 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 29 pasando de 196 a 167 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 27% frente a una rentabilidad de -2,48% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,61% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,89% 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 27% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Entre las inversiones realizadas destacamos especialmente valores del Nasdaq como Novavax y Viatrix que nos aportaron buenas rentabilidades en las operativas. Así como valores de consumo habitual dentro del sector de mascotas en EEUU como Chewy que nos ofreció buenas rentabilidades desde nuestras zonas de compra y venta. La evolución de dichas inversiones, distribución de cartera en diversos sectores, así como buscar valores infravalorados en el mercado, nos ofrece poder estar con una rentabilidad positiva de doble dígito, considerando que la evolución deberá ir a mejor, manteniendo en todo momento una menor volatilidad y cambios en el fondo.

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 0,11%.

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 32,39%, frente a una volatilidad de 0,18% 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 2023 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 275,25 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 653,85 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Consideramos que lo que queda del año 2024 será marcado notablemente por la progresiva bajada de tipos de interés tanto del BCE como por parte de la FED.

En este sentido, consideramos que los mercados, especialmente el americano se encuentra en un nivel técnico su Renta Variable con alta probabilidad de corrección, y salida de capital a la compra de Bonos de renta fija a largo plazo. Desde nuestro punto de vista, entraremos en una nueva fase marcada por niveles de volatilidad más altos, cuyos movimientos de mercado beneficiarán a nuestras estrategias pudiendo mantener y aumentar así la rentabilidad que estamos logrando este 2024. 0

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	190	7,94	166	7,01
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	0	0,00	181	7,65
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	53	2,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>190</b>	<b>7,94</b>	<b>400</b>	<b>16,90</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>190</b>	<b>7,94</b>	<b>400</b>	<b>16,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>190</b>	<b>7,94</b>	<b>400</b>	<b>16,90</b>
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP	EUR	0	0,00	101	4,27
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	77	3,21	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	102	4,28	130	5,51
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	96	4,00	0	0,00
NL0010545661 - Acciones CNH INDUSTRIAL NV	USD	95	3,96	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	126	5,26	106	4,49
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	56	2,33	143	6,05
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	74	3,11	0	0,00
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	75	3,12	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	76	3,19	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	95	3,99	135	5,69
DE0008232125 - Acciones DEUTSCHE LUFTHANSA AG	EUR	86	3,59	0	0,00
US02209S1033 - Acciones ALTRIA GROUP INC	USD	0	0,00	124	5,25
US1104481072 - Acciones BAT	USD	102	4,27	113	4,80
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY THE	USD	0	0,00	106	4,46
US3453708600 - Acciones FORD MOTOR COMPANY	USD	0	0,00	149	6,30
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	115	4,83	0	0,00
US5007541064 - Acciones KRAFT FOODS GROUP INC	USD	0	0,00	171	7,24
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	143	5,99	0	0,00
US670024010 - Acciones NOVAVAX	USD	0	0,00	68	2,86
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	93	3,90	0	0,00
US92556V1061 - Acciones VIATRIS	USD	0	0,00	95	4,03
US9314271084 - Acciones WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	94	3,93	96	4,06
US9344231041 - Acciones WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	56	2,35	0	0,00
US98421M1062 - Acciones XEROX CORP	USD	46	1,93	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.606</b>	<b>67,25</b>	<b>1.538</b>	<b>65,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.606</b>	<b>67,25</b>	<b>1.538</b>	<b>65,00</b>
FR0011036268 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	213	8,94	82	3,47
<b>TOTAL IIC</b>		<b>213</b>	<b>8,94</b>	<b>82</b>	<b>3,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.819</b>	<b>76,19</b>	<b>1.621</b>	<b>68,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.009</b>	<b>84,13</b>	<b>2.021</b>	<b>85,37</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST/ 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,00	0,40	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,20	2,99	4,20	2,19

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	164.727,74	182.768,68
Nº de Partícipes	24	24
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.730	10,5042
2023	1.870	10,2313
2022		
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,13	0,48	0,35	0,13	0,48	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 2024	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	2,67	-0,06	2,73	1,94	-0,96				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	10-06-2024	-0,58	10-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	24-05-2024	0,55	26-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	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	3,43	3,84	2,95	3,47	3,97				
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34				
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,79	1,79	1,73	1,93					

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,22	0,25	0,28	0,97			

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

--

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

--

**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.199	176	1
Renta Fija Internacional	2.881	102	2
Renta Fija Mixta Euro	41.687	257	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	435	35	-3
Renta Variable Mixta Internacional	29.520	146	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	47.881	769	6
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	40.119	462	2
Global	147.154	3.701	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>319.875</b>	<b>5.648</b>	<b>4,65</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.427	82,49	1.267	67,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	620	35,84	636	34,01
* Cartera exterior	807	46,65	631	33,74
* 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)	303	17,51	606	32,41
(+/-) RESTO	0	0,00	-2	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	1.730	100,00 %	1.870	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.870	2.065	1.870	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,43	-10,87	-10,43	-80,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,69	0,82	2,69	162,73
(+) Rendimientos de gestión	3,31	1,37	3,31	241,60
+ Intereses	1,03	1,01	1,03	-369,08
+ Dividendos	0,81	0,28	0,81	247,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,71	-0,13	0,71	-201,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,76	0,21	0,76	-182,75
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,55	-0,62	-1.179,50
- Comisión de gestión	-0,48	-0,39	-0,48	-343,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-252,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	5,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,07	-0,01	-90,37
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	281,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-179,22
+ 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	-179,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.730	1.870	1.730	

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

### 3. Inversiones financieras

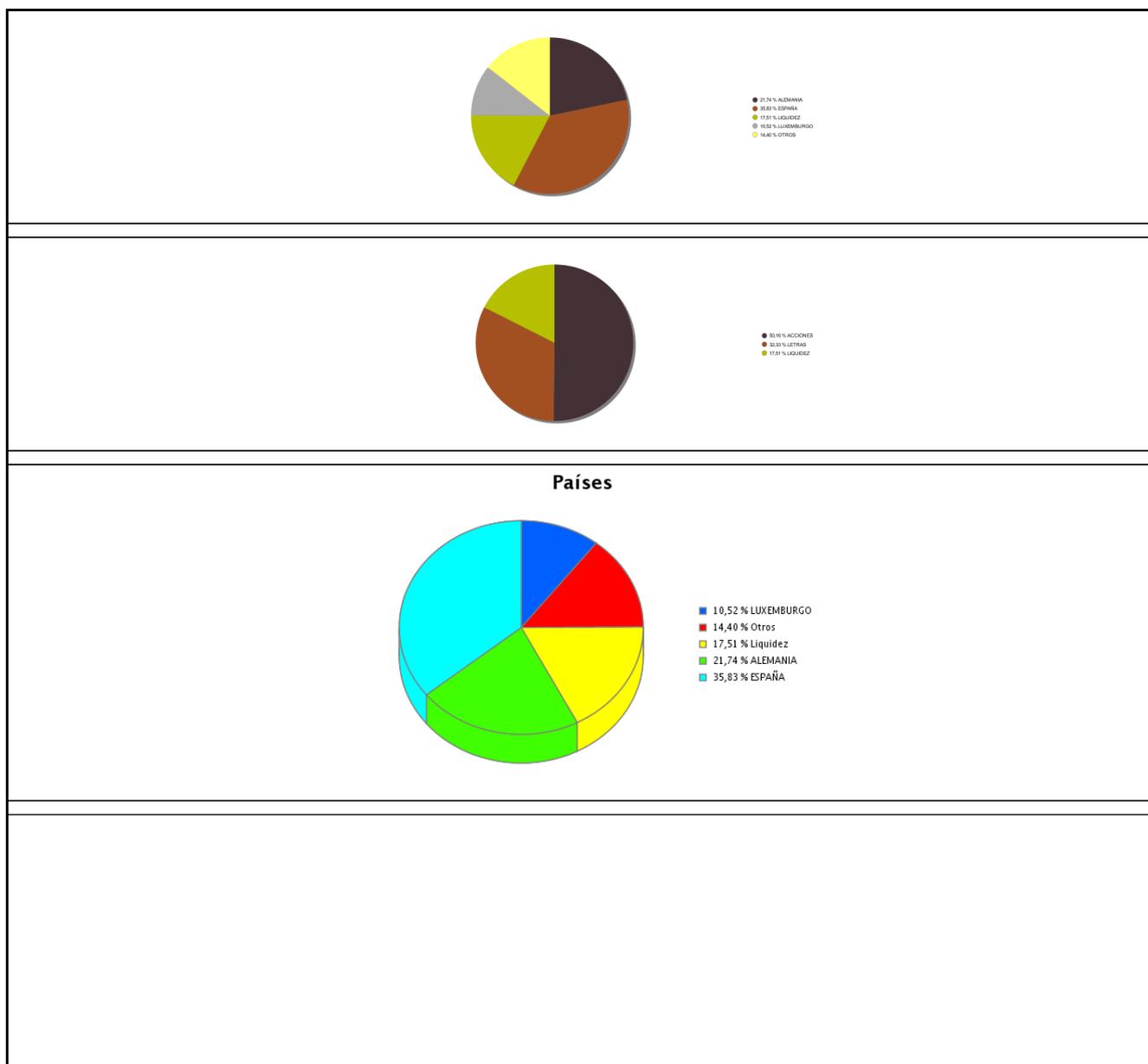
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

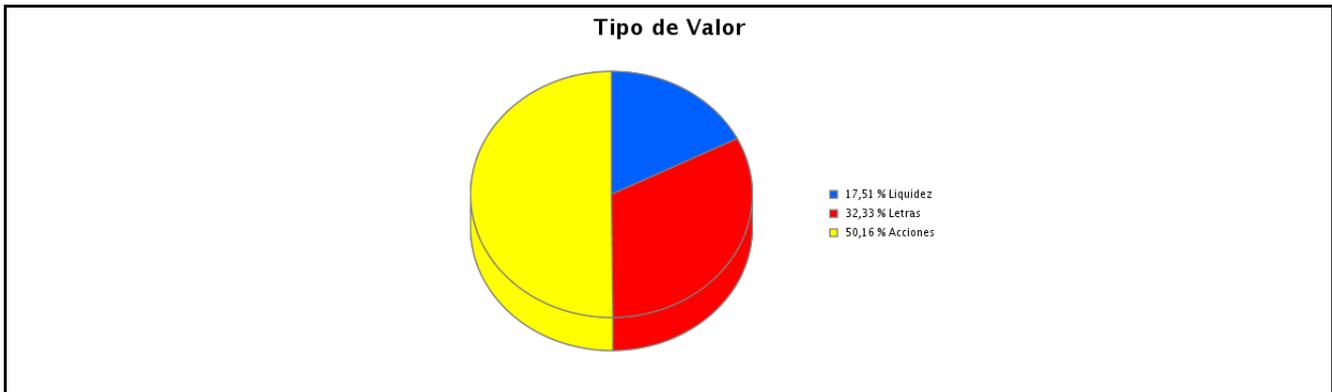
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	559	32,32	636	33,99
TOTAL RENTA FIJA	559	32,32	636	33,99
TOTAL RV COTIZADA	61	3,50	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	61	3,50	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	620	35,82	636	33,99
TOTAL RV COTIZADA	314	18,15	402	21,52
TOTAL RENTA VARIABLE	314	18,15	402	21,52
TOTAL IIC	493	28,50	228	12,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	807	46,65	631	33,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.427	82,47	1.266	67,72

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 392.045,86 euros que supone el 22,66% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 503.241,14 euros que supone el 29,08% 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 108.862,47 euros, suponiendo un 6,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 357,47 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 149.673,54 euros, suponiendo un 8,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 137,46 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. A pesar de que el 2023 ha sido un año con muchas sorpresas y eventos inesperados, al final ha resultado ser un año mucho más favorable de lo que inicialmente esperaba el mercado.

Los bancos centrales han seguido siendo los principales protagonistas durante la segunda parte del año con políticas monetarias que han restringido y endurecido la financiación de la economía. Los avances logrados en la lucha contra la inflación ya se han manifestado de forma muy visible en el año, pero las autoridades monetarias han alertado, en cada reunión hasta diciembre, de que todavía puede permanecer alta durante un tiempo prolongado. No obstante, se ha consolidado la expectativa del final de subidas de tipos e incluso los mercados ya han puesto en precio recortes de tipos para 2024. La Reserva Federal ha aplicado en 2023 cuatro subidas de tipos hasta el 5,50%, con un solo incremento durante el segundo semestre. En la eurozona, el Banco Central Europeo ha sido más agresivo en 2023, con nada menos que seis subidas de tipos hasta el 4,5% (dos en el segundo semestre).

En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento histórico y acelerado de la política monetaria, por graves conflictos geopolíticos (como la guerra en Ucrania o en la franja de Gaza) y por las crisis bancarias contenidas en Estados Unidos o Suiza, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias importantes mientras que la renta fija no solo ha frenado la caída de precios del año anterior sino que ha rebotado con fuerza y cierra un año con fuertes ganancias.

En concreto para la renta variable, el segundo semestre del año ha tenido dos partes bien diferenciadas. La primera, con un tercer trimestre que supuso una reversión de lo ocurrido a comienzos de año. Frente a un aterrizaje suave que empezaba a ser la opinión predominante, la persistencia de unos tipos de interés altos y un tono más hawkish por parte de la FED (con una proyección de tipos más alta de lo que esperaba el consenso), hizo mella en todo aquello más sensible a los tipos de interés. Sin embargo, durante los tres últimos meses del año, la inflación (a pesar de seguir siendo elevada) dio signos más claros de estar bajo control, lo que redujo las expectativas de tipos, creando un impulso alcista para la renta variable. A esto se le sumo un crecimiento del PIB mundial cifrado en el 3% en un contexto de política monetaria muy restrictiva y los buenos resultados obtenidos por las grandes cotizadas mundiales.

Además, la volatilidad se ha ido relajando durante el segundo semestre del año, situándose en los niveles más bajos de los últimos 4 años y activando el modo "risk on" de los activos de riesgo. La renta variable ha tenido a nivel general el sexto mejor año desde el 2000. La mayor subida en los mercados desarrollados la marcó el S&P 500 con una subida del +7,18% durante el segundo semestre y del +24,23% en 2023, mientras que el Eurostoxx 50 por su parte subía un +2,78% durante la segunda mitad del año y cerraba el 2023 con una revalorización del +19,19%. Por sectores, la tecnología ha sido

el que mejor desempeño ha tenido, con el Nasdaq subiendo un +53,81% en el año (+10,85% en el segundo semestre). Mientras tanto, en Asia, el índice Japonés Nikkei 225 cerró el semestre sin cambios significativos, mientras que China continuó corrigiendo, y perdió cerca de un- 10% en el periodo.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía desde unos máximos del 5,25% para cerrar el año a 4,25%, cotizando ya las expectativas de una próxima bajada de tipos de interés. En Europa los tipos a 2 años también marcaban máximos en el 3,36% y cerraban el 2023 en 2,40%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,02% y su homólogo americano en el 3,88%. El empinamiento de las curvas ha sido la tónica durante el semestre, aunque con más pronunciamiento en EEUU, y más volatilidad en Europa. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés junto a un posible aterrizaje suave de la economía ha ayudado a este empinamiento.

En cuanto a divisas, el dólar tuvo un movimiento de ida y vuelta después de marcar mínimos del año en 1,12 para luego avanzar a máximos del año a 1,05. El tono más duro de la FED ayudaba al rally del dólar en la primera parte del semestre, aunque finalmente cerraba el 2023 en torno al 1,10. Además, el yen ha destacado por su fortaleza ya que la decisión del Banco de Japón de aumentar el rango en el control de curva ha favorecido a la divisa.

El precio del petróleo mostraba cierta debilidad en la parte final del semestre (después de un repunte por el conflicto en la franja de Gaza) debido a las menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el segundo semestre de 2023 se ha procedido a dejar la cartera sin movimientos por la confianza que se tiene en la misma y al ser un compartimento pequeño para evitar incurrir en gastos que afecten la rentabilidad de los partícipes. 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 0%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 2,91%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondo con menos de un año, por lo que no son datos estables.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Fondo con menos de un año, por lo que no son datos estables.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, se han mantenido 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. También se están manteniendo títulos como Louis Vuitton Moët, Enel, Infineo y Danone. Se espera a lo largo del comienzo de año crecer en activos bajo gestión para poder continuar aumentando las posiciones en cartera. En cuanto a la liquidez, se ha procedido a la compra de Letras del Tesoro de gubernamentales así como a la inversión en REPO diario para obtener las máximas rentabilidades posibles ya que en el entorno actual de tipos consideramos interesante la remuneración que se obtiene. Estábamos valorando la posibilidad de incluir pagarés pero finalmente no se han incorporado.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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 2,93%, frente a una volatilidad de 0,29% 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. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La mayor sorpresa en el 2023 fue la forma en que las economías hicieron caso omiso del ajuste monetario más rápido de la Reserva Federal desde la década de 1980. Los bancos centrales de todo el mundo están a punto de concluir uno de los ciclos de endurecimiento monetario más agresivos de los que se tiene constancia y los mercados se han aferrado a la idea de que habrá un recorte de tipos

agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normaliza.

Otro punto importante, será el ver como el sector corporativo refinancia la gran cantidad de vencimientos de deuda que hay previsto para el 2025 y 2026. Además, no podemos olvidarnos que el 2024 es un año de elecciones donde destacan las presidenciales que se celebrarán en Estados Unidos.

Empezamos un nuevo año con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones. Aunque venimos de unos meses de muy baja volatilidad, es de esperar que el nuevo año sea propicio para una volatilidad más alta, por lo que tocará ser selectivos en activos, sectores y geografías.

Así pues, el entorno para 2024 sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Es de esperar que la volatilidad aumente tanto en Renta Variable como en Renta Fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al primer semestre del 2024.

## 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 3,770 2024-01-02	EUR	0	0,00	636	33,99
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	559	32,32	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		559	32,32	636	33,99
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		559	32,32	636	33,99
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	61	3,50	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		61	3,50	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		61	3,50	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		620	35,82	636	33,99
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	31	1,80	31	1,65
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	29	1,65	29	1,57
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	0	0,00	45	2,40
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	0	0,00	37	1,96
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	0	0,00	40	2,13
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	119	6,88	63	3,35
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	32	1,88	34	1,80
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	48	2,76	47	2,49
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	17	0,99	19	1,01
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	18	0,97
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	38	2,19	41	2,19
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		314	18,15	402	21,52
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		314	18,15	402	21,52
DE0005933956 - Acciones SHARES	EUR	0	0,00	228	12,21
LU0290355717 - Acciones XTRACKERS	EUR	182	10,52	0	0,00
LU1931975152 - Acciones AMUNDI	EUR	311	17,98	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		493	28,50	228	12,21
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		807	46,65	631	33,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.427	82,47	1.266	67,72

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: 6 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,42	0,03	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,89	5,04	1,89	3,13

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	192.009,48	117.164,03
Nº de Partícipes	25	24
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	2.124	11,0600
2023	1.173	10,0091
2022		
2021		

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	0,81	1,48	0,67	0,81	1,48	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	10,50	1,68	8,67	4,80	-5,36				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,62	25-04-2024	-1,67	03-01-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,93	26-04-2024	1,99	02-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,89	9,39	10,37	7,69	8,60				
<b>Ibex-35</b>	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,79	4,79	4,71	4,65					

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,79	0,39	0,40	0,48	0,51	1,96			

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

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

**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	10.199	176	1
Renta Fija Internacional	2.881	102	2
Renta Fija Mixta Euro	41.687	257	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	435	35	-3
Renta Variable Mixta Internacional	29.520	146	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	47.881	769	6
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	40.119	462	2
Global	147.154	3.701	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>319.875</b>	<b>5.648</b>	<b>4,65</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.040	96,05	1.042	88,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	286	13,47	0	0,00
* Cartera exterior	1.754	82,58	1.042	88,83
* 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)	99	4,66	134	11,42
(+/-) RESTO	-16	-0,75	-3	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	2.124	100,00 %	1.173	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.173	949	1.173	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	46,39	22,40	46,39	553,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,99	-0,17	8,99	314,04
(+) Rendimientos de gestión	10,77	0,85	10,77	345,32
+ Intereses	0,12	0,49	0,12	-49,81
+ Dividendos	0,89	0,53	0,89	133,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,06	-0,15	10,06	-971,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,30	-0,02	-0,30	114,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,78	-1,02	-1,78	619,93
- Comisión de gestión	-1,48	-0,67	-1,48	2.817,57
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	754,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,13	-0,08	26,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,13	-0,01	-90,37
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,06	-0,18	491,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	418,03
+ 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	418,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.124	1.173	2.124	

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

### 3. Inversiones financieras

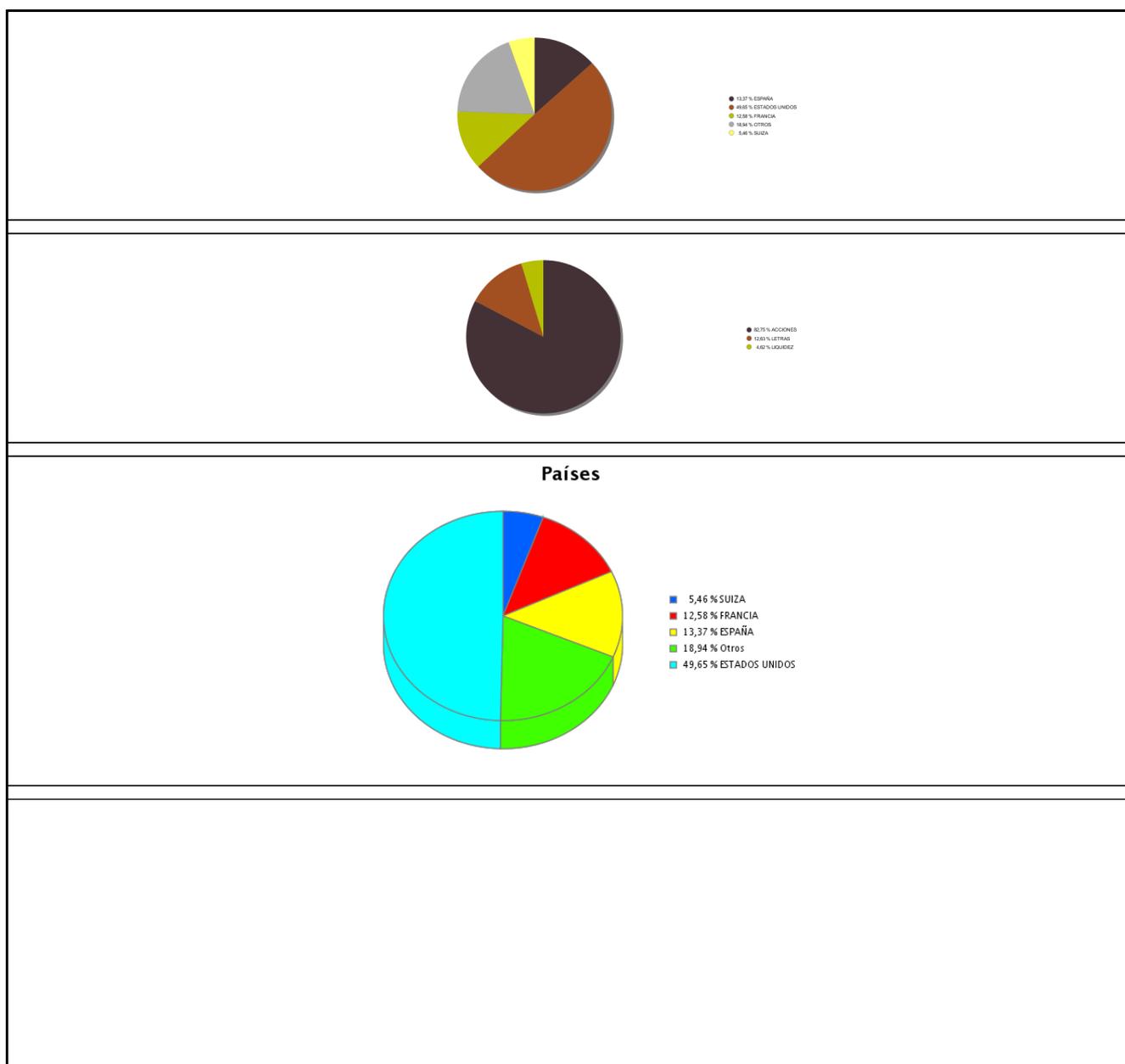
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

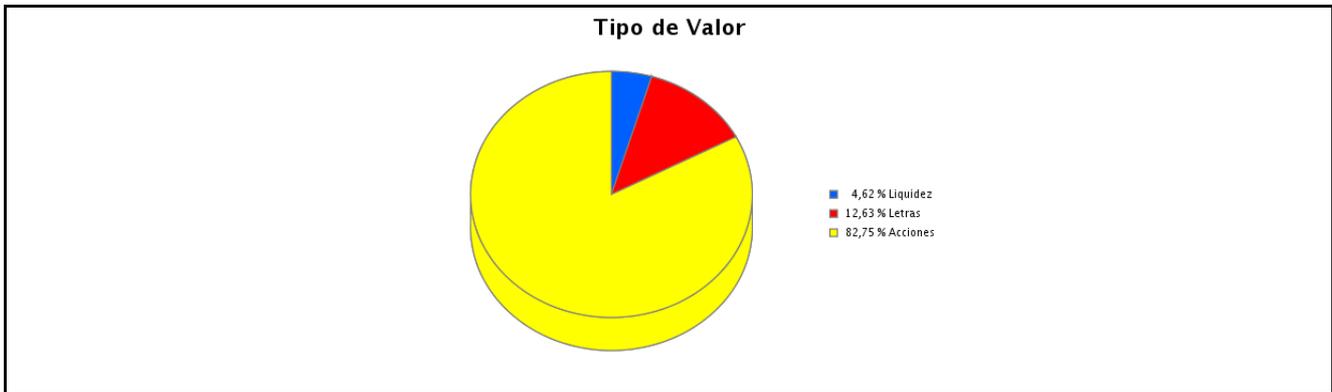
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	270	12,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	270	12,72	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	16	0,75	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	16	0,75	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	286	13,47	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.754	82,61	1.042	88,88
TOTAL RENTA VARIABLE	1.754	82,61	1.042	88,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.754	82,61	1.042	88,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.040	96,08	1.042	88,88

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 554.176,45 euros que supone el 26,10% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 554.176,45 euros que supone el 26,10% 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 493.105,50 euros, suponiendo un 28,72% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 893,55 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 181.063,89 euros, suponiendo un 10,55% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 285,10 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. Los principales mercados han tenido un buen comportamiento a comienzos del 2024 y en el primer semestre el Nasdaq y las grandes cotizadas como Nvidia, Microsoft y Meta han empujado al resto de mercados de la mano de un buen crecimiento económico. Desde principios de mayo hubo una subida constante ya que la FED ha continuado con las expectativas de bajar tipos y las bajadas que ya estaban descontadas así como los mejores datos de inflación. En cuanto al universo de inversión del fondo relacionado con el sector de cosméticos y fragancias y su cadena de valor, fue un semestre similar al anterior y en general bastante positivo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El compartimento del fondo comenzó principios de julio 2023 donde el fondo estaba invertido en un 74% en renta variable en 26 compañías. Se revisan constantemente las inversiones y a finales del semestre anterior se hicieron rebalanceos en la cartera. Este semestre hemos aumentado o iniciado las posiciones en 28 compañías y vendido 9 compañías. Revisando el universo constatamos que algunas compañías habían mejorado y algunas dentro de la cartera habían perdido algo de fuerza. Buscamos aumentar la rentabilidad en general teniendo en cuenta puntos claves como calificación ESG, riesgos y cumplir con todas las normativas.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 10,5%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 81,09% hasta 2.123.617,62 euros frente a 1.172.707,76 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1 pasando de 24 a 25 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 10,5% frente a una rentabilidad de -0,82% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,79% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,95% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 10,5% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En concreto hemos comprado las siguientes compañías: Air Liquide, SAP SE, Parker Hannifin, Ralph Lauren, Abercrombie & Fitch y aumento de posiciones en Meta, Colgate o L'Oréal. Se vendieron las siguientes compañías: Brenntag, IMCD, Solvay, Syensq y Symrise. Por lo general tampoco está teniendo impacto en la rentabilidad de la cartera la excesiva rotación ya que se prefiere tener una cartera permanente. Los cambios en la cartera mencionados arriba se realizaron a mediados de febrero es decir a principios del semestre y los resultados se deberían ver más a largo plazo. Las acciones que han destacado son Amazon con un 45,62%, Alphabet con una subida del 37,26% desde su incorporación, Meta Platforms con un 42,42% y Abercrombie con un 48,76%. De las acciones que están teniendo peor comportamiento destacan Estée Lauder con un -36,16%, Coty con un -16,95% y LVMH -14,01%.

- b) Operativa de préstamos de valores. N/A
- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados o no en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.
- d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el compartimento tiene un 13% 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 9,89%, frente a una volatilidad de 0,18% 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 2023 ha sido aprobado sin salvedades. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 159,60 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 384,53 euros.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las previsiones importantes previsible para el sector cosmética y fragancias y su cadena de valor son que el sector tecnológico y la sostenibilidad van a tener siempre más importancia. Es donde nosotros también vamos a revisar que compañías del universo actual y posible futuro van a tener una ventaja competitiva sobre los demás. 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 3,450 2024-07-01	EUR	270	12,72	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		270	12,72	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		270	12,72	0	0,00
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	16	0,75	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		16	0,75	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		16	0,75	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		286	13,47	0	0,00
BMG4388N1065 - Acciones HELEN OF TROY	USD	0	0,00	22	1,87
JE00BJ1F3079 - Acciones AMCOR	USD	0	0,00	25	2,16
GB00BMWC6P49 - Acciones MONDI GROUP	GBP	36	1,69	0	0,00
GB00B1CRLC47 - Acciones MONDI GROUP	GBP	0	0,00	24	2,04
DE000A1DAH0 - Acciones BRETAG INC	EUR	0	0,00	25	2,13
DE000SYM9999 - Acciones SYMRISE AG	EUR	0	0,00	20	1,70
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	54	2,52	38	3,27
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	53	2,51	35	3,00
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	57	2,70	63	5,38
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	59	2,76	59	5,00
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	46	2,19	21	1,77
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	0	0,00	5	0,45
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	66	3,12	0	0,00
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO OYJ-R	EUR	26	1,20	17	1,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN S.A.	CHF	44	2,08	22	1,92
NL0010801007 - Acciones IMCD GROUP	EUR	0	0,00	22	1,88
CH0012221716 - Acciones ABB GROUP	CHF	73	3,42	32	2,73
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	53	2,48	0	0,00
US0028962076 - Acciones ABERCROMBIE	USD	125	5,86	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	126	5,95	83	7,04
LU0501835309 - Acciones LOCITANE	HKD	20	0,94	0	0,00
US0708301041 - Acciones BBWINC	USD	49	2,32	34	2,87
US08579W1036 - Acciones BERRY GLOBAL	USD	0	0,00	20	1,67
BE0974464977 - Acciones SYENSQO SA	EUR	0	0,00	18	1,53
US1270551013 - Acciones CABOT CORP	USD	47	2,22	23	1,93
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	95	4,48	38	3,20
US2220702037 - Acciones COTY	USD	23	1,10	28	2,40
US26856L1035 - Acciones ELF BEAUTY	USD	49	2,32	0	0,00
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	44	2,09	31	2,60
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	113	5,32	64	5,47
JP3684000007 - Acciones NITTO	JPY	30	1,39	0	0,00
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	128	6,01	66	5,66
US3886891015 - Acciones GRAPHIC PKG	USD	44	2,07	22	1,90
US4435731009 - Acciones HUBSPOT INC	USD	55	2,59	53	4,48
US5002551043 - Acciones KOHL'S CORP	USD	0	0,00	35	2,99
US184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	40	1,87	37	3,16
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	77	3,61	61	5,22
US7010941042 - Acciones PARKER	USD	66	3,11	0	0,00
US7512121010 - Acciones RALPH LAUREN CORP	USD	57	2,69	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.754</b>	<b>82,61</b>	<b>1.042</b>	<b>88,88</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.754</b>	<b>82,61</b>	<b>1.042</b>	<b>88,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.754</b>	<b>82,61</b>	<b>1.042</b>	<b>88,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.040</b>	<b>96,08</b>	<b>1.042</b>	<b>88,88</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / OCTAGON

Fecha de registro: 28/07/2023

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

#### Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,00	0,37	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,50	3,90	-1,50	1,93

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	40.551,51	107.367,13
Nº de Partícipes	38	32
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	406	10,0218
2023	1.108	10,3181
2022		
2021		

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	0,88		0,88	0,88		0,88	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 2024	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	-2,87	-2,12	-0,77	4,03					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	29-05-2024	-1,01	29-05-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	15-05-2024	1,25	15-05-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,70	8,02	5,09	6,40					
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37					
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,30	3,30							

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,62	0,56	0,82	1,14	1,68			

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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	10.199	176	1
Renta Fija Internacional	2.881	102	2
Renta Fija Mixta Euro	41.687	257	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	435	35	-3
Renta Variable Mixta Internacional	29.520	146	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	47.881	769	6
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	40.119	462	2
Global	147.154	3.701	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>319.875</b>	<b>5.648</b>	<b>4,65</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	395	97,29	1.082	97,65

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	145	35,71	401	36,19
* Cartera exterior	246	60,59	675	60,92
* Intereses de la cartera de inversión	5	1,23	6	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	71	17,49	27	2,44
(+/-) RESTO	-59	-14,53	-1	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	406	100,00 %	1.108	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.108	0	1.108	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-158,86	240,23	-158,86	-165,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,57	11,86	-2,57	-121,41
(+) Rendimientos de gestión	-1,43	13,65	-1,43	-110,40
+ Intereses	1,18	1,21	1,18	-3,91
+ Dividendos	0,33	1,50	0,33	-78,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,77	11,24	-3,77	-133,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,55	-1,16	1,55	-231,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,72	0,86	-0,72	-183,66
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,79	-1,17	-35,79
- Comisión de gestión	-0,88	-0,85	-0,88	2,45
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	2,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,37	-0,23	-39,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,42	-0,02	-95,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,12	-0,01	-95,32
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	829,06
+ 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	0,00	0,03	829,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	406	1.108	406	

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

### 3. Inversiones financieras

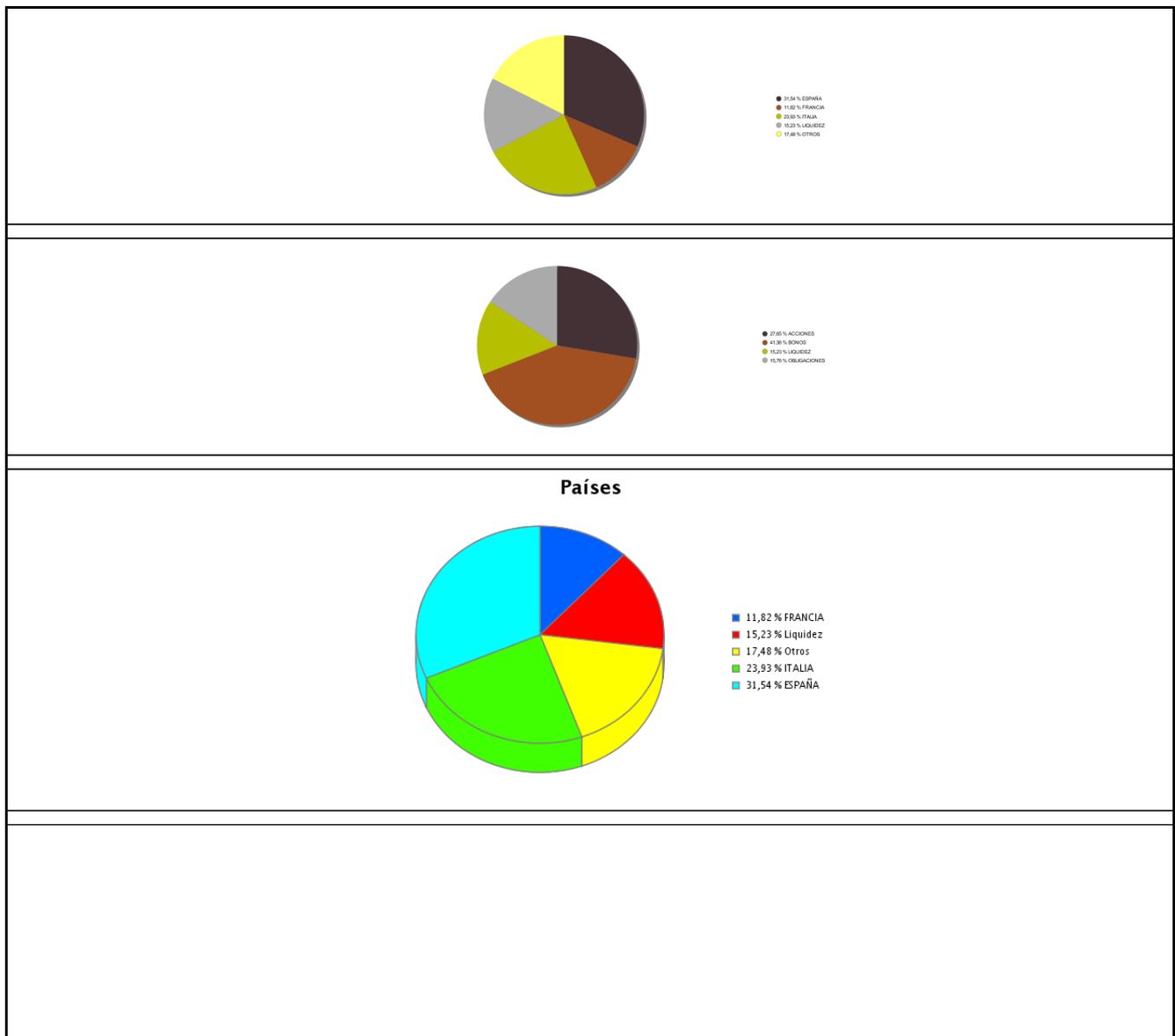
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

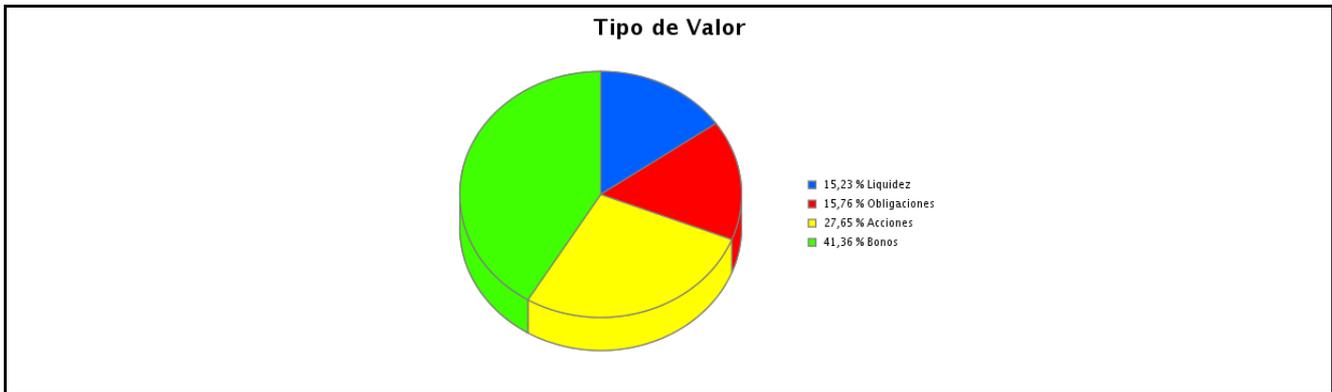
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	91	22,40	187	16,91
TOTAL RENTA FIJA	91	22,40	187	16,91
TOTAL RV COTIZADA	54	13,17	213	19,26
TOTAL RENTA VARIABLE	54	13,17	213	19,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	145	35,57	401	36,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	170	41,91	400	36,10
TOTAL RENTA FIJA	170	41,91	400	36,10
TOTAL RV COTIZADA	46	11,35	161	14,51
TOTAL RENTA VARIABLE	46	11,35	161	14,51
TOTAL IIC	29	7,15	115	10,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	246	60,41	675	60,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	390	95,98	1.076	97,12

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. Como consecuencia de un descubierto temporal en cuenta corriente, CINVEST OCTAGON supera el día 12 de julio de 2024 el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERSISC. Con fecha 11 de julio de 2024 se ha producido un reembolso que representa una disminución superior al 20% (29,2%) del patrimonio del compartimento Cinvest Octagon.D. El compartimento CINVEST/OCTAGON, supera el día 01 de marzo de 2024 el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERSIS. La situación queda subsanada el 05 de marzo.C. Con fecha 26 de enero de 2024, se ha producido un reembolso que representa una disminución del 74,27% del patrimonio del compartimento CINVEST OCTAGON.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 116.120,90 euros que supone el 28,57% 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 125.294,91 euros, suponiendo un 28,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 321,21 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 546.473,79 euros, suponiendo un 125,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 630,90 euros.

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante este 1º Semestre. 2024 consideramos que los mercados y en general la situación económica está entrando en una fase de cambio y estancamiento. Predominando el acercamiento al inicio de la fase de bajada de tipos de interés por parte del BCE y la FED que sin duda tendrá impacto en los mercados tanto de Rf como RV.

Por lo que consideramos que predominarán los movimientos laterales en gran parte de las Bolsas mundiales, especialmente en las europeas.

Detectando como uno de los sectores económicos más fuertes el tecnológico, que con cierto grado de sobrecompra, todavía lo encontramos alejado de sus máximos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nos definimos por una estrategia de aprovechar especialmente los precios de Bonos en Renta Fija Europea.

Nos enfocamos en Renta Variable en valores de sectores anti cíclicos especialmente, así como Bonos a largo plazo de Alemania, Francia, España e Italia fundamentalmente.

En lo que respecta a la liquidez del ICC mantenemos una liquidez baja,

Evitamos actualmente trabajar activos de baja calidad crediticia y sólo valores de renta variable de grandes compañías europeas, así como Bonos gubernamentales de los principales países de Europa con alta calidad crediticia.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -2,87%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 63,32% hasta 406.400,34 euros frente a 1.107.823,61 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 7 pasando de 32 a 39 partícipes. &#35;N/D

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -2,87% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Entre las inversiones realizadas destacamos especialmente valores de España y Alemania como Enagás y Bayer que aportaron buena rentabilidades vía dividendo y siendo de sectores defensivos. Así como compras en Bonos europeos cuya duración la establecemos predominantemente entre 10 y 15 años cuya evolución futura esperamos positiva. La evolución de dichas inversiones, distribución de cartera en diversos sectores, así como buscar valores defensivos en el mercado, nos ofrece poder estar con una volatilidad baja en el ICC,

considerando que la evolución deberá ir a mejor, a medida que se materialice la bajada de tipos de interés manteniendo en todo momento una menor volatilidad y cambios en el fondo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 6,7%, frente a una volatilidad de 0,18% 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 2023 ha sido aprobado sin salvedades. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 128,97 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 306,15 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Consideramos que a medida que avance el año 2024, estará será marcado notablemente por la progresiva bajada de tipos de interés tanto del BCE como por parte de la FED.

En este sentido, consideramos que los mercados, especialmente el europeo se encuentra en un nivel técnico su Renta Variable con alta probabilidad de corrección, y un cambio significativo de rotación de capital destinado a la compra de Bonos de renta fija a largo plazo.

Desde nuestro punto de vista, entraremos en una nueva fase de mercados próximamente marcada por niveles de volatilidad más altos en los mercados de renta variable europea con ciertos ajustes en las valoraciones de las compañías ante una disminución en los beneficios empresariales, cuyos movimientos de mercado y rotación de capital al mercado de renta fija que beneficiarán a nuestras estrategias pudiendo mantener y aumentar así la rentabilidad en 2024, con una base de baja volatilidad en el Fondo. 0

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L60 - Obligaciones Bonos del Estado 3,900 2039-07-30	EUR	49	12,06	87	7,84
ES0000012L78 - Obligaciones Bonos del Estado 3,550 2033-10-31	EUR	14	3,50	86	7,75
ES0000012M85 - Bonos Bonos del Estado 3,250 2034-04-30	EUR	20	4,87	0	0,00
ES0000012N35 - Obligaciones Bonos del Estado 3,450 2034-10-31	EUR	8	1,97	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>91</b>	<b>22,40</b>	<b>173</b>	<b>15,59</b>
ES0L02404124 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,785 2024-04-12	EUR	0	0,00	5	0,44
ES0L02410048 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,832 2024-10-04	EUR	0	0,00	10	0,87
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>15</b>	<b>1,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>91</b>	<b>22,40</b>	<b>187</b>	<b>16,91</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>91</b>	<b>22,40</b>	<b>187</b>	<b>16,91</b>
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	0	0,00	31	2,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	0	0,00	32	2,91
ES0130670112 - Acciones EMPRESA NAC ELECTRICIDAD	EUR	15	3,60	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	17	4,14	53	4,78
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	22	5,42	40	3,64
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	57	5,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		54	13,17	213	19,26
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		54	13,17	213	19,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		145	35,57	401	36,17
DE000BU22015 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,600 2033-08-15	EUR	10	2,48	43	3,88
DE0001102598 - Bonos TESORO ALEMÁN 1,000 2038-05-15	EUR	10	2,58	47	4,21
IT0003535157 - Bonos BTPS-TESORO ITALIANO 5,000 2034-08-01	EUR	24	5,87	0	0,00
IT0003685093 - Bonos ESTADO ITALIANO 5,200 2034-07-31	EUR	9	2,10	0	0,00
IT0004286966 - Bonos TESORO ITALIANO 5,000 2039-08-01	EUR	11	2,64	0	0,00
IT0005496770 - Bonos TESORO ITALIANO 3,250 2038-03-01	EUR	29	7,03	90	8,12
IT0005544082 - Bonos TESORO ITALIANO 4,350 2033-11-01	EUR	11	2,79	87	7,85
IT0005560948 - Bonos TESORO ITALIANO 4,200 2034-03-01	EUR	10	2,47	0	0,00
IT0005582421 - Bonos TESORO ITALIANO 4,150 2039-10-01	EUR	17	4,08	0	0,00
FR0013234333 - Bonos TESORO FRANCÉS 1,750 2039-06-25	EUR	20	4,93	0	0,00
FR001400L834 - Bonos TESORO FRANCÉS 3,500 2033-11-25	EUR	10	2,52	27	2,44
FR001400O62 - Bonos TESORO FRANCÉS 1,250 2038-05-25	EUR	10	2,42	63	5,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		170	41,91	356	32,15
DE000BU0E105 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 3,679 2024-10-16	EUR	0	0,00	5	0,44
IT0005542516 - Cupón Cero TESORO ITALIANO 3,851 2024-04-12	EUR	0	0,00	5	0,44
IT0005567778 - Cupón Cero TESORO ITALIANO 3,973 2024-10-14	EUR	0	0,00	10	0,87
FR0128071059 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 3,820 2024-10-02	EUR	0	0,00	10	0,87
BE0312794663 - Cupón Cero TESORO BELGA 3,837 2024-05-09	EUR	0	0,00	5	0,44
BE0312795678 - Cupón Cero TESORO BELGA 3,766 2024-07-11	EUR	0	0,00	10	0,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	44	3,95
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		170	41,91	400	36,10
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		170	41,91	400	36,10
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP	EUR	0	0,00	33	2,98
DE000BAS111 - Acciones BASF	EUR	0	0,00	36	3,28
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	16	3,85	46	4,14
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	15	3,61	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM ORANGE	EUR	0	0,00	14	1,29
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	16	3,89	31	2,81
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		46	11,35	161	14,51
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		46	11,35	161	14,51
IE00BFMM9235 - Acciones ISHARES	USD	5	1,29	5	0,46
IE00B428Z604 - Acciones ISHARES	EUR	24	5,86	29	2,63
IE000589MF42 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	24	2,16
FR0011036268 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	56	5,09
<b>TOTAL IIC</b>		29	7,15	115	10,34
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		246	60,41	675	60,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		390	95,98	1.076	97,12

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.