

CINVEST II, FI
Nº Registro CNMV: 5601

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST II/ ODYSSEY DYNAMIC

Fecha de registro: 22/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,00	0,30	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,61	0,13	0,61	-0,01

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	704.600,55	727.678,49
Nº de Partícipes	28	3
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.420	10,5303
2022	6.882	9,4572
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,18	0,43	0,25	0,18	0,43	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,35	4,37	6,68	0,60	-2,37				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	25-04-2023	-1,57	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	02-06-2023	1,84	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,95	7,26	10,43	5,43	7,72				
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45				
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,31	5,31	6,04						

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

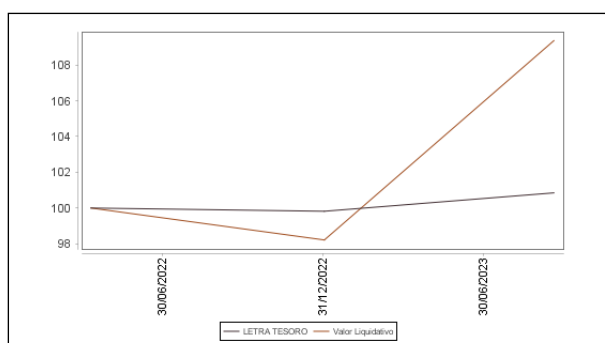
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,19	0,20	0,06	0,20	0,56			

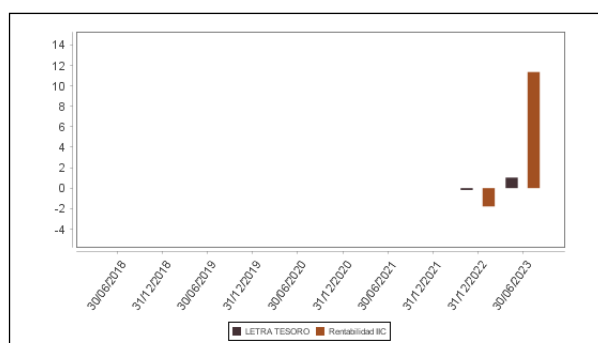
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.126	96,04	6.470	94,01
* Cartera interior	199	2,68	2.058	29,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.927	93,36	4.412	64,11
* 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	4,08	416	6,04
(+/-) RESTO	-9	-0,12	-5	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	7.420	100,00 %	6.882	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)	18.795	4.319	6.882	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,28	373,93	-3,28	-101,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,63	-1,05	10,63	-2.022,98
(+) Rendimientos de gestión	11,23	-0,69	11,23	-3.169,85
+ Intereses	0,05	0,63	0,05	-84,49
+ Dividendos	0,39	0,02	0,39	2.955,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,23	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,25	0,57	8,25	2.621,92
± 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)	2,54	-1,67	2,54	-385,86
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-106,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,36	-0,65	244,92
- Comisión de gestión	-0,43	-0,38	-0,43	110,80
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	93,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,05	-0,02	-177,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-265,50
- Otros gastos repercutidos	-0,17	0,00	-0,17	-72.369,37
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	7.698,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	100,00
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	5.976,05
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.420	18.795	7.420	

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

3. Inversiones financieras

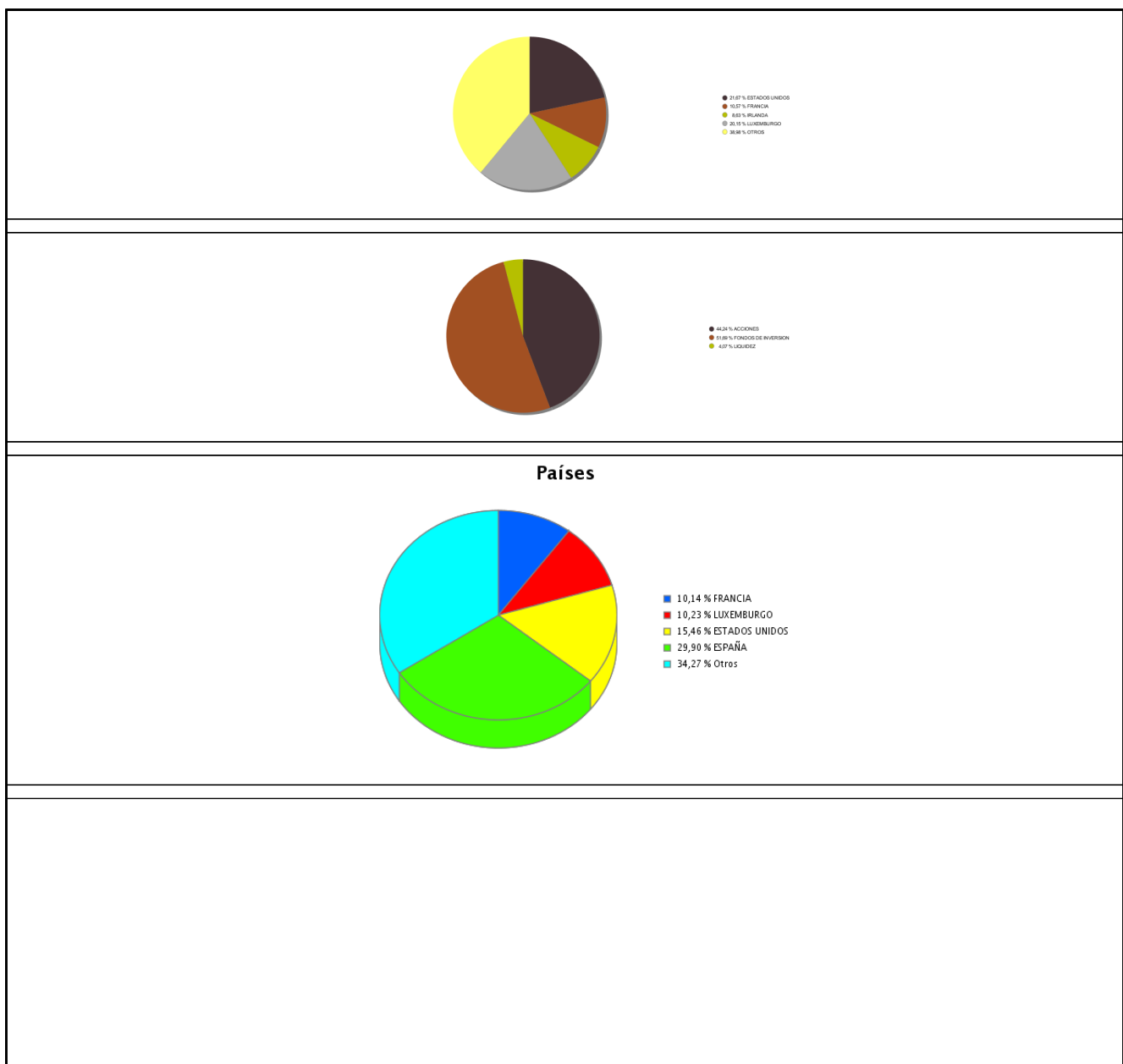
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

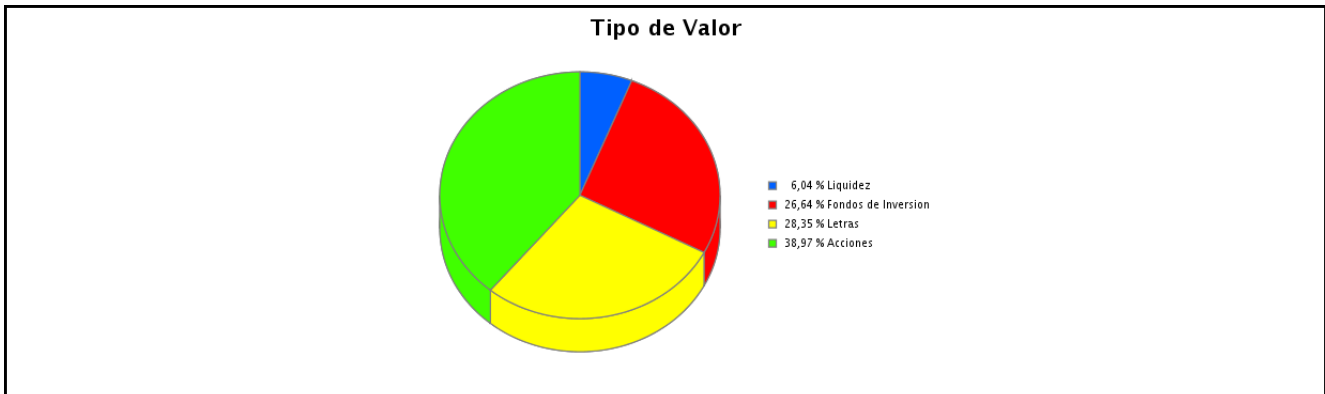
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.952	28,37
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.952	28,37
TOTAL IIC	199	2,68	106	1,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	199	2,68	2.058	29,91
TOTAL RV COTIZADA	3.286	44,29	2.683	38,99
TOTAL RENTA VARIABLE	3.286	44,29	2.683	38,99
TOTAL IIC	3.641	49,07	1.729	25,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.927	93,36	4.412	64,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.126	96,04	6.470	94,01

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.) La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CINVEST II, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5601), al objeto de denominar CINVEST II / ODYSSEY DYNAMIC al compartimento ya registrado de la IIC así como modificar su política de inversión y establecer una inversión mínima inicial. Asimismo inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: CINVEST II/ INVERSION FLEXIBLE CINVEST II/ ORYX GLOBAL Asimismo, incorporar en el registro de la IIC la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de carteras suscrito, para el compartimento CINVEST II / ORYX GLOBAL por la sociedad gestora con GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A.

c.) con fecha 05 de octubre de 2022, se han producido dos reembolsos que representan, cada uno de ellos, una disminución de más del 20% del patrimonio del compartimento CINVEST II/ODISSEY DINAMIC

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.709.634,91 euros que supone el 50,00% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.709.634,91 euros que supone el 50,00% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Este primer semestre del año ha cerrado con rentabilidades dispares en los distintos tipos de activos, en un año muy diferente a lo que fue 2022. A pesar de las subidas de tipos, las economías y los beneficios empresariales se han mantenido sólidos, lo que ha respaldado a las bolsas. Por otro lado, la inflación ha disminuido, especialmente debido a la reducción en los precios de la energía en comparación con el año pasado. A pesar de esto, seguimos con cierta cautela, ya que creemos que eventualmente las subidas de tipos tendrán cierto efecto y desacelerarán la economía, lo cual hasta ahora se ha pospuesto debido a la demanda acumulada y al aumento de la base monetaria durante la pandemia. Por otro lado, la desglobalización, la transición energética, y una política monetaria todavía expansiva, podrían impedir que la inflación termine cayendo lo suficiente. Esta combinación de desaceleración económica y cierta inflación podría eventualmente generar ajustes en los precios de los activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo de este semestre, hemos seguido el proceso de inversión y construcción de la cartera, y se han incorporado nuevas posiciones tanto en acciones directas como en fondos de inversión y también hemos aumentado la exposición a posiciones ya existentes en el fondo hasta situar la exposición en renta variable en un 79.49%.

Respecto a la rentabilidad generada la cartera se ha beneficiado especialmente del buen comportamiento las siguientes posiciones: Meta Platforms (+134.01%), LVMH (+27.56%), Amazon (+52.29%), Constellation Software (+30.45%) y Microsoft (+39.63%)

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 11,35%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 12,58%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 7,82% hasta 7.419.638,83 euros frente a 6.881.791,44 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 25 pasando de 3 a 28 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 11,35% frente a una rentabilidad de -1,79% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,3% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,48% 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 11,35% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo de este trimestre, hemos seguido el proceso de inversión y construcción de la cartera, y se han incorporado nuevas posiciones tanto en acciones directas como en fondos

de inversión y también hemos aumentado la exposición a posiciones ya existentes en el fondo hasta situar la exposición en renta variable en un 61.09%.

Respecto a la rentabilidad generada la cartera se ha beneficiado especialmente del buen comportamiento las siguientes posiciones: Odey Aboslute Return (+8.08%), Total SA (+2.87%), Meta (+3.15%) Bellevue Adamant (+2.77%) Bono de Grifols (+2.22%)

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 0,00 euros, un 0,00% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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

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 8,95%, frente a una volatilidad de 11,88% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,33%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Continuamos tan o más positivos para la parte de la renta fija por los siguientes 6 meses dadas las subidas adicionales realizadas por los bancos centrales en estos primeros meses. Para la parte de la RV, somos más escépticos, aunque 6 meses es un período demasiado corto para valorar qué hará esta clase de activo. Si que pensamos que debe tenerse cuidado con las 7 acciones antes mencionadas. Es cierto que estas acciones tienen mucho peso en los índices, pero pensamos que no deberíamos variar nuestra estrategia y enfoque a lo largo de la renta variable. Nuestra mirada es estar mucho más diversificados sectorial, geográficamente y por estrategias de inversión. No depender de un sector por mucho peso que tenga en los índices globales de renta variable porque a la larga, creemos que esta estrategia puede darnos retornos mucho más estables. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES0502320105000036624860

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1.500 2023-01-02	EUR	0	0,00	1.952	28,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.952	28,37
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.952	28,37
ES0146309002 - Participaciones HOROS AM	EUR	199	2,68	106	1,54
TOTAL IIC		199	2,68	106	1,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		199	2,68	2.058	29,91
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD CORP	CAD	241	3,25	229	3,33
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	GBP	174	2,34	172	2,50
NL0012059018 - Acciones EXOR SPA	EUR	244	3,29	204	2,96
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	202	2,72	226	3,28
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	322	4,34	254	3,69
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	261	3,52	219	3,18
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	171	2,31	169	2,45
CH0114405324 - Acciones GARMIN LTD.	USD	188	2,54	170	2,47
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	161	2,17	120	1,75
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	181	2,43	119	1,72
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	230	3,10	212	3,09
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	86	1,16	70	1,02
CA21037X1006 - Acciones CONSTELLATION SOFTWARE INC.	CAD	228	3,07	175	2,54
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	322	4,34	138	2,00
US48251W1045 - Acciones KKR	USD	98	1,32	83	1,21
CA55027C1068 - Acciones LUMINE GROUP INC	CAD	5	0,06	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	173	2,33	124	1,80
TOTAL RV COTIZADA		3.286	44,29	2.683	38,99
TOTAL RENTA VARIABLE		3.286	44,29	2.683	38,99
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	210	2,83	0	0,00
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	218	2,94	0	0,00
IE00BF2VFW20 - Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	195	2,63	101	1,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BH6XSF26 - Participaciones HEPTAGON	EUR	186	2,51	103	1,49
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	213	2,87	97	1,41
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	168	2,26	112	1,63
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON	USD	172	2,32	96	1,39
DE00A2H7NC9 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	201	2,71	102	1,49
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	105	1,52
LU0244071956 - Participaciones S-I-A	EUR	187	2,53	102	1,48
LU0256839274 - Participaciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	101	1,47
LU0345362361 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	106	1,42	101	1,47
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	202	2,72	103	1,49
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	212	2,86	99	1,45
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	206	2,78	101	1,47
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	170	2,30	102	1,48
LU1493953001 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	182	2,46	98	1,42
LU1645746105 - Participaciones ALLIANZ	EUR	205	2,76	0	0,00
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	218	2,94	0	0,00
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	206	2,77	104	1,51
LU2388163607 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	183	2,47	101	1,47
TOTAL IIC		3.641	49,07	1.729	25,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.927	93,36	4.412	64,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.126	96,04	6.470	94,01

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

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

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 II/ INVERSION FLEXIBLE
Fecha de registro: 22/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Otros
Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,06	0,00	1,06	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,84	0,07	0,84	0,03

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	212.072,57	203.140,97
Nº de Partícipes	34	32
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.064	9,7305
2022	2.007	9,8811
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,52	-0,25	-1,28	-0,64					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	02-05-2023	-0,89	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,32	30-06-2023	0,46	07-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,41	2,81	3,93	0,89					
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37					
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,86	1,86							

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

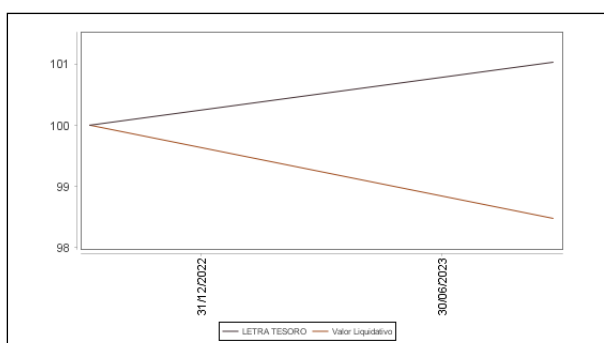
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,42	0,40	0,40	0,54	0,83			

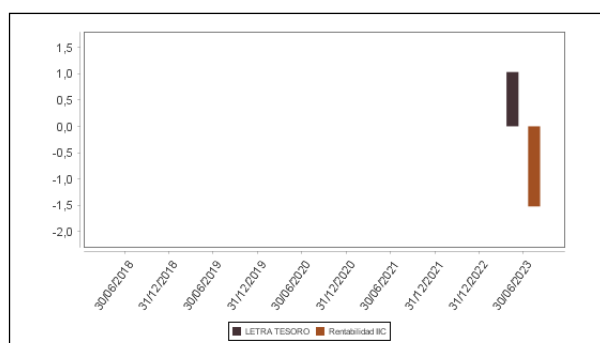
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.937	93,85	1.920	95,67
* Cartera interior	619	29,99	1.044	52,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.309	63,42	875	43,60
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,44	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	39	1,89	62	3,09
(+/-) RESTO	87	4,22	25	1,25
TOTAL PATRIMONIO	2.064	100,00 %	2.007	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)	18.795	0	2.007	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,17	4.104,03	4,17	-99,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,61	-15,53	-1,61	-50,77
(+) Rendimientos de gestión	-0,79	-11,53	-0,79	-67,78
+ Intereses	0,66	5,24	0,66	-39,77
+ Dividendos	0,64	0,28	0,64	1.009,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-2,37	-0,03	-93,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,36	0,00	1,36	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,99	0,00	-2,99	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,37	-14,68	-0,37	-88,04
± Otros resultados	-0,06	0,00	-0,06	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-4,01	-0,76	-9,47
- Comisión de gestión	-0,67	-3,63	-0,67	-11,98
- Comisión de depositario	-0,03	-0,29	-0,03	-51,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,00	-0,04	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,09	-0,01	-39,16
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	100,00
(+) Ingresos	-0,06	0,01	-0,06	-2.857,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,06	0,01	-0,06	-2.857,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.064	18.795	2.064	

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

3. Inversiones financieras

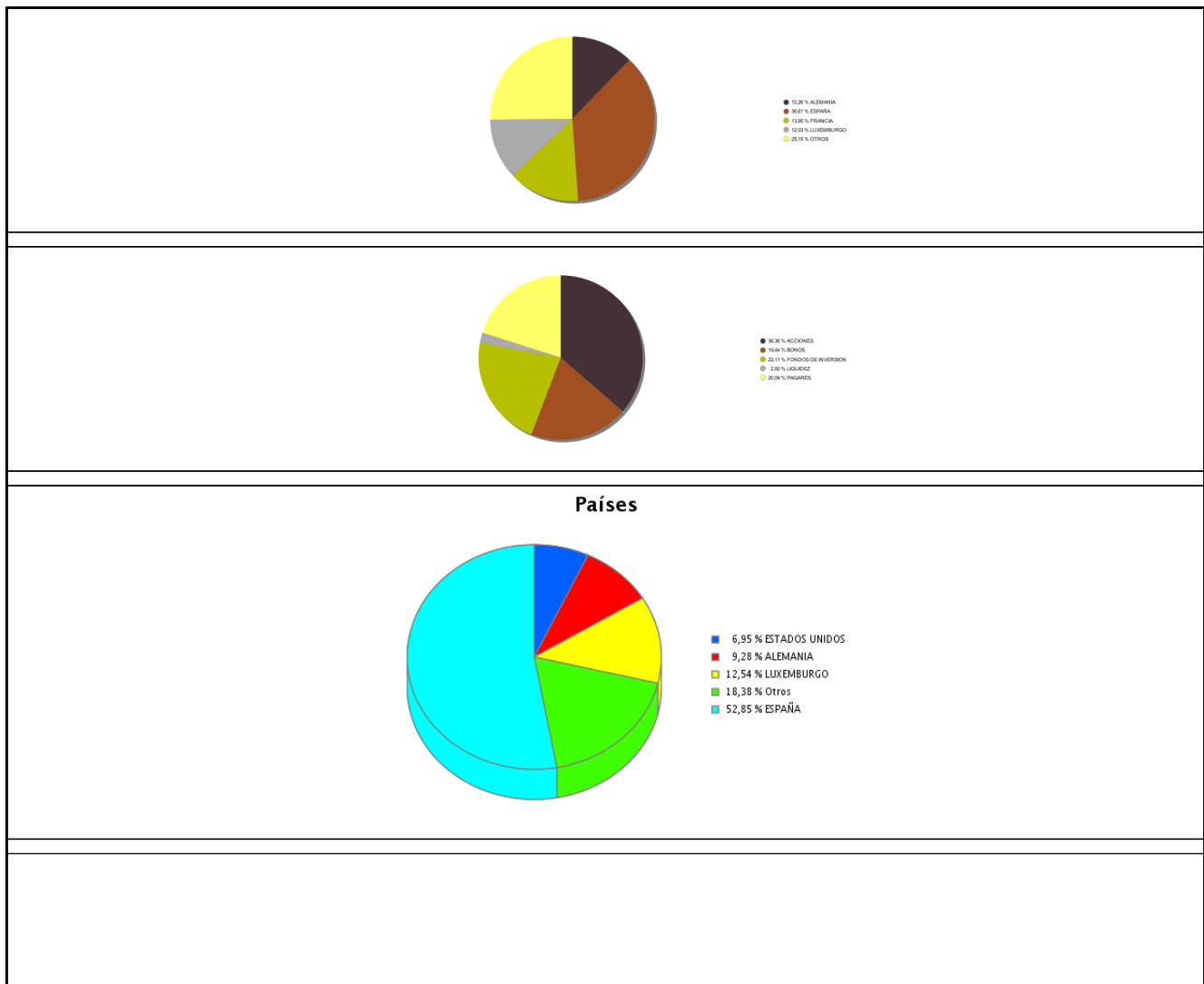
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

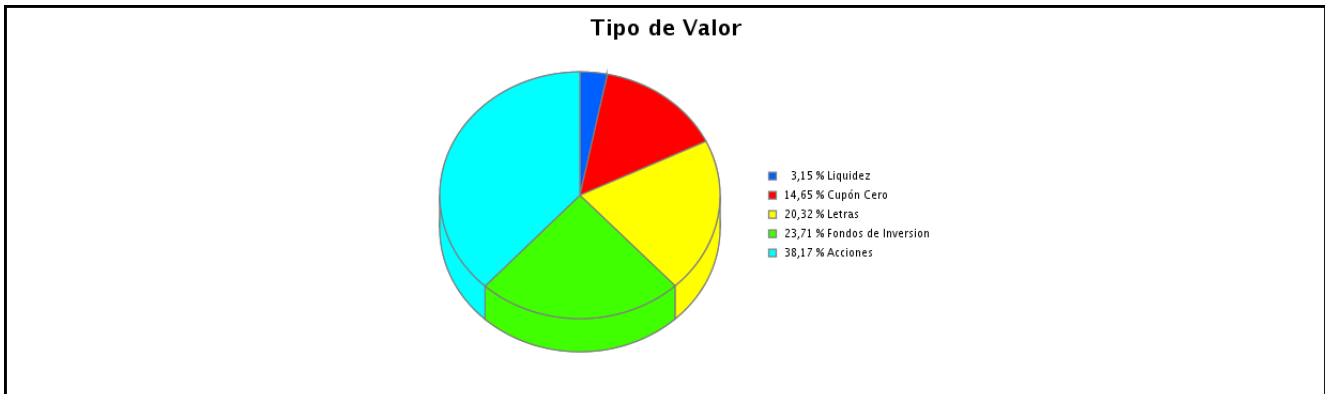
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	4,85	289	14,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	294	14,26	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	402	20,01
TOTAL RENTA FIJA	394	19,10	691	34,42
TOTAL RV COTIZADA	148	7,16	142	7,07
TOTAL RENTA VARIABLE	148	7,16	142	7,07
TOTAL IIC	77	3,72	211	10,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	619	29,99	1.044	52,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	279	13,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	4,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	377	18,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	454	22,01	480	23,90
TOTAL RENTA VARIABLE	454	22,01	480	23,90
TOTAL IIC	476	23,08	390	19,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.308	63,37	870	43,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.926	93,35	1.914	95,35

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
JAPAN TREASURY 0,10% 20/09/2030 S/A JBU3	Venta Futuro JAPAN TREASURY 0,10% 20/09/2030 S/A J	66	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		66	
TOTAL OBLIGACIONES		66	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.)La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CINVEST II, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5601), al objeto de denominar CINVEST II / ODYSSEY DYNAMIC al compartimento ya registrado de la IIC así como modificar su política de inversión y establecer una inversión mínima inicial. Asimismo inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: CINVEST II/ INVERSION FLEXIBLE CINVEST II/ ORYX GLOBAL Asimismo, incorporar en el registro de la IIC la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de carteras suscrito, para el compartimento CINVEST II / ORYX GLOBAL por la sociedad gestora con GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A.

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 321.925,54 euros, suponiendo un 14,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 951,70 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 454.085,71 euros, suponiendo un 20,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 413,57 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. Finalizado un año caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad, la sensación es que la economía mundial está siendo capaz de absorber los efectos de los shocks de oferta, del aumento del riesgo geopolítico y de las subidas de los tipos de interés, mucho mejor de lo esperado.

Aun así, dejamos atrás un 2022 que ha sido el peor año de renta variable desde 2008 con caídas generales de alrededor del 20% y el peor año de renta fija de los últimos 70 años con caídas también de alrededor del 20%. Hemos asistido a unas subidas de tipos muy fuertes por parte de los Bancos Centrales con el fin de conseguir atajar la inflación y esto ha llevado a una alta correlación entre el comportamiento de la renta variable y de la renta fija.

Durante el tercer trimestre tuvimos varias etapas diferenciadas. El trimestre empezó relativamente tranquilo con un importante rebote en las bolsas, a pesar de que en julio se publicó el peor dato de inflación en Estados Unidos en 40 años. Agosto iba camino de ser un mes tranquilo hasta que llegó Jackson Hole cuando el presidente de la FED pintó un escenario duro con augurios de bajo crecimiento económico para los próximos trimestres. En septiembre el mercado hizo frente a nueva subida histórica de tipos por parte de la FED, que volvió a subir los tipos 75 pb por tercera vez consecutiva. Esta subida cogió totalmente por sorpresa, lo que supuso un nuevo varapalo para los mercados haciéndose eco de que septiembre es conocido como el peor mes del año.

Durante el último trimestre el enfriamiento de la actividad ha sido apreciable pero menos intenso de lo anticipado. En octubre y noviembre las bolsas tuvieron un comportamiento excelente ya que el mercado se fue quedando con las noticias positivas. La Fed cumplió con lo previsto y subió los tipos otros 75 puntos básicos a principios de noviembre, llevando a

cabo la sexta subida consecutiva de tipos. Además, un dato de inflación que parecía haber hecho pico, unido a unos datos más débiles de lo esperado en Estados Unidos llevaron al mercado a reducir la cantidad de subidas de tipos de la Reserva Federal esperada para los próximos meses. Como ya viene siendo una costumbre, unos datos más débiles y peores de lo esperado fueron vistos por el mercado como buenas noticias.

Diciembre estuvo marcado por la última decisión de política monetaria de los dos Bancos Centrales más relevantes del mundo y con ello vivimos una historia que ya se ha repetido en varias ocasiones durante el 2022. Tuvimos unos Bancos Centrales que sorprendieron con una política monetaria más restrictiva y que provocaron una nueva liquidación en los mercados de renta variable. Aunque las decisiones en sí estuvieron en línea con las expectativas (tanto la Fed como el BCE subieron los tipos 50 pb), lo que sorprendió al mercado fue el tono mucho más agresivo sobre las futuras subidas de tipos de lo que esperaba el consenso.

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una caída del -19,44%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2022 con una caída del -11,74%. Los tipos en Estados Unidos han pasado de 0% al actual 4,5% en menos de un año y eso ha tenido una clara repercusión especialmente en aquellas compañías de crecimiento que tan bien lo habían hecho en los últimos años, lo que ha hecho que por ejemplo el NASDAQ haya caído más de un 30%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En diciembre se comienza a formar la cartera. Por la parte de renta variable se inicia la inversión en compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta. Evitamos así aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos, dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general, pudiese perjudicar a nuestras compañías.

Por la parte de renta fija, también se crea a través de fondos de inversión, una cartera sólida y diversificada en distintas estrategias.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -1,52%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 2,81% hasta 2.063.566,76 euros frente a 2.007.256,54 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 2 pasando de 32 a 34 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -1,52% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,75% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,78% 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 -1,52% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, hemos incorporado en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que gracias al mercado tan movido que hemos tenido, han dado oportunidad de entrada, como fue el caso de RWE y Logista. Por otro lado, hemos iniciado posición en el sector financiero, en concreto hemos tomado una posición relevante en bancos ya que son los que verdaderamente se están beneficiando de la subida de tipos. Hemos comprado el ETF del Eurostoxx Banks e invertido directamente Caixabank y Bankinter, dos bancos domésticos con un modelo de negocio muy resistente y muy sensibles a la subida de tipos de interés. También iniciamos posición en Prosus y compramos Técnicas Reunidas entre otras compañías.

Por la parte de renta fija, se realiza la inversión en distintos fondos, con el fin de tener una cartera diversificada en distintas estrategias. De esta forma, se compran fondos como el Creand Institucional, el Brightgate Global Income o el Aberdeen Emerging Markets Corporate Bonds entre otros. En diciembre se comienza a formar la cartera.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 0.0583% en la rentabilidad del periodo.

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 0,00 euros, un 0,00% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,41%, frente a una volatilidad de 0,33% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 206,64 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 436,90 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La situación económica sigue siendo incierta y aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022. Gran parte del trabajo ya lo han hecho y ahora el ajuste de drenar liquidez también vendrá a través de la reducción de los balances.

En 2023 se espera que los tipos en USA alcancen un nivel cercano al 5,0% alrededor de marzo y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte.

El entorno económico sigue nublado y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo.

La tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo, por lo que habrá que estar atentos.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al 2023. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES0602320311700037589163

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02302104 - Cupón Cero Letras del Tesoro 1,491 2023-02-10	EUR	0	0,00	289	14,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	289	14,41
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	100	4,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	4,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		100	4,85	289	14,41
ES0505130429 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 4,140 2023-09-15	EUR	98	4,73	0	0,00
ES05329453X7 - Pagarés TUBACEX SA 4,300 2023-07-11	EUR	99	4,79	0	0,00
ES0578165609 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 5,700 2023-09-27	EUR	98	4,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		294	14,26	0	0,00
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	0	0,00	402	20,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	402	20,01
TOTAL RENTA FIJA		394	19,10	691	34,42
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	0	0,00	22	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	0	0,00	16	0,78
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	37	1,78	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	23	1,10	16	0,80
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEUT. ROVI	EUR	19	0,91	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	48	2,32	79	3,93
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	22	1,05	10	0,48
TOTAL RV COTIZADA		148	7,16	142	7,07
TOTAL RENTA VARIABLE		148	7,16	142	7,07
ES0131368013 - Participaciones MUTUA MADRILEÑA	EUR	0	0,00	58	2,88
ES0155581038 - Acciones AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLO	EUR	77	3,72	77	3,86
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	0	0,00	76	3,80
TOTAL IIC		77	3,72	211	10,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		619	29,99	1.044	52,02
DE000DL19VR6 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,000 2025-11-19	EUR	93	4,52	0	0,00
XS1202849086 - Bonos GLENCORE PLC 1,750 2025-03-17	EUR	95	4,62	0	0,00
XS2209344543 - Bonos FAURECIA 3,750 2028-06-15	EUR	91	4,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		279	13,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		279	13,53	0	0,00
XS2599743213 - Pagares CIE AUTOMOTIVE 4,000 2023-09-12	EUR	98	4,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		98	4,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		377	18,28	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	0	0,00	50	2,51
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	47	2,30	48	2,37
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	0	0,00	18	0,92
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	44	2,14	41	2,05
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	0	0,00	27	1,33
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	37	1,79	28	1,39
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	0	0,00	19	0,96
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	26	1,27	13	0,65
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	0	0,00	52	2,59
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	27	1,33	0	0,00
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	33	1,62	28	1,41
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	25	1,19	18	0,88
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	32	1,53	0	0,00
NL0014559478 - Acciones TECHNIP	EUR	35	1,70	0	0,00
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	34	1,67	0	0,00
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	29	1,41	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	59	2,88	55	2,73
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	0	0,00	25	1,25
US5024311095 - Acciones L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	24	1,17	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	0	0,00	36	1,80
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	21	1,07
TOTAL RV COTIZADA		454	22,01	480	23,90
TOTAL RENTA VARIABLE		454	22,01	480	23,90
IE00BGV1VQ60 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	30	1,46	0	0,00
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	37	1,79	0	0,00
IE00BYVJRD56 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	48	2,30	0	0,00
IE00B6WYL972 - Participaciones GAM STAR FUND PLC	USD	0	0,00	28	1,41
DE0006289309 - Acciones ISHARES	EUR	40	1,92	55	2,76
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA GROUP	EUR	57	2,78	58	2,91
LU0837972230 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	58	2,81	58	2,88
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	59	2,88	58	2,87
LU0963989487 - Participaciones MIRABAUD	USD	57	2,74	56	2,79
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	27	1,32	0	0,00
LU1353952267 - Participaciones AXA GROUP	EUR	64	3,09	76	3,81
TOTAL IIC		476	23,08	390	19,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.308	63,37	870	43,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.926	93,35	1.914	95,35

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST II/ ORYX GLOBAL

Fecha de registro: 22/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Total Return (Net) Index (para la renta variable) y Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value Hedged (para la renta fija), con un grado de ponderación que irá evolucionando conforme al posicionamiento escogido por la entidad gestora según su visión de mercado. Los índices de referencia se utilizan a efectos informativos y/o comparativos. Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá directa/indirectamente un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizado o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, rating de emisiones/emisores, pudiendo estar el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia, o incluso sin rating. La duración media de la cartera de renta fija será de -5 a 15 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,00	0,30	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,64	0,24	1,64	0,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.381.201,96	1.891.211,31
Nº de Partícipes	68	20
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	24.257	10,1868
2022	18.795	9,9379
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,50	0,65	1,85	-0,22					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	24-05-2023	-0,37	24-05-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	02-06-2023	0,37	02-06-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,33	2,02	2,61	1,52					
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37					
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21					
BENCHMARK CINVEST II ORYX GLOBAL	6,41	5,13	7,50	10,79					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,35	1,35							

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

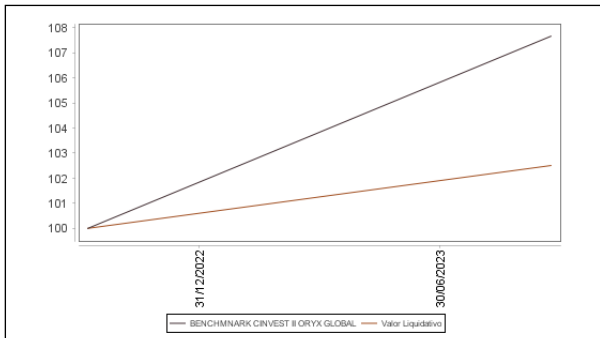
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,23	0,20	0,40	0,39			

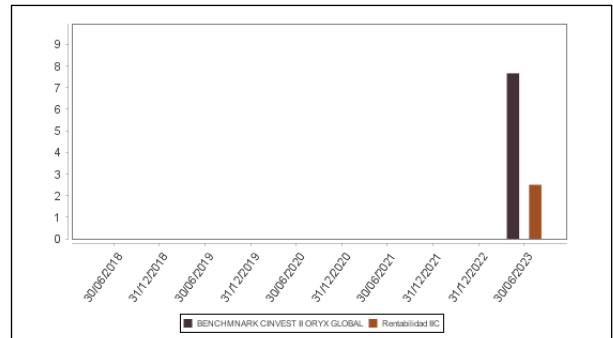
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.088	95,18	18.702	99,51
* Cartera interior	5.886	24,27	6.802	36,19
* Cartera exterior	17.094	70,47	11.871	63,16
* Intereses de la cartera de inversión	108	0,45	30	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.194	4,92	802	4,27
(+/-) RESTO	-25	-0,10	-710	-3,78
TOTAL PATRIMONIO	24.257	100,00 %	18.795	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)	18.795	0	18.795	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,02	334,95	23,02	-73,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,37	-1,27	2,37	-814,85
(+) Rendimientos de gestión	2,71	-0,94	2,71	-1.201,53
+ Intereses	0,81	0,43	0,81	627,76
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	-0,19	-0,24	381,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,14	-1,20	2,14	-781,83
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,33	-0,35	314,48
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	283,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	248,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	18,91
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	100,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	5.862,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.356,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.257	18.795	24.257	

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

3. Inversiones financieras

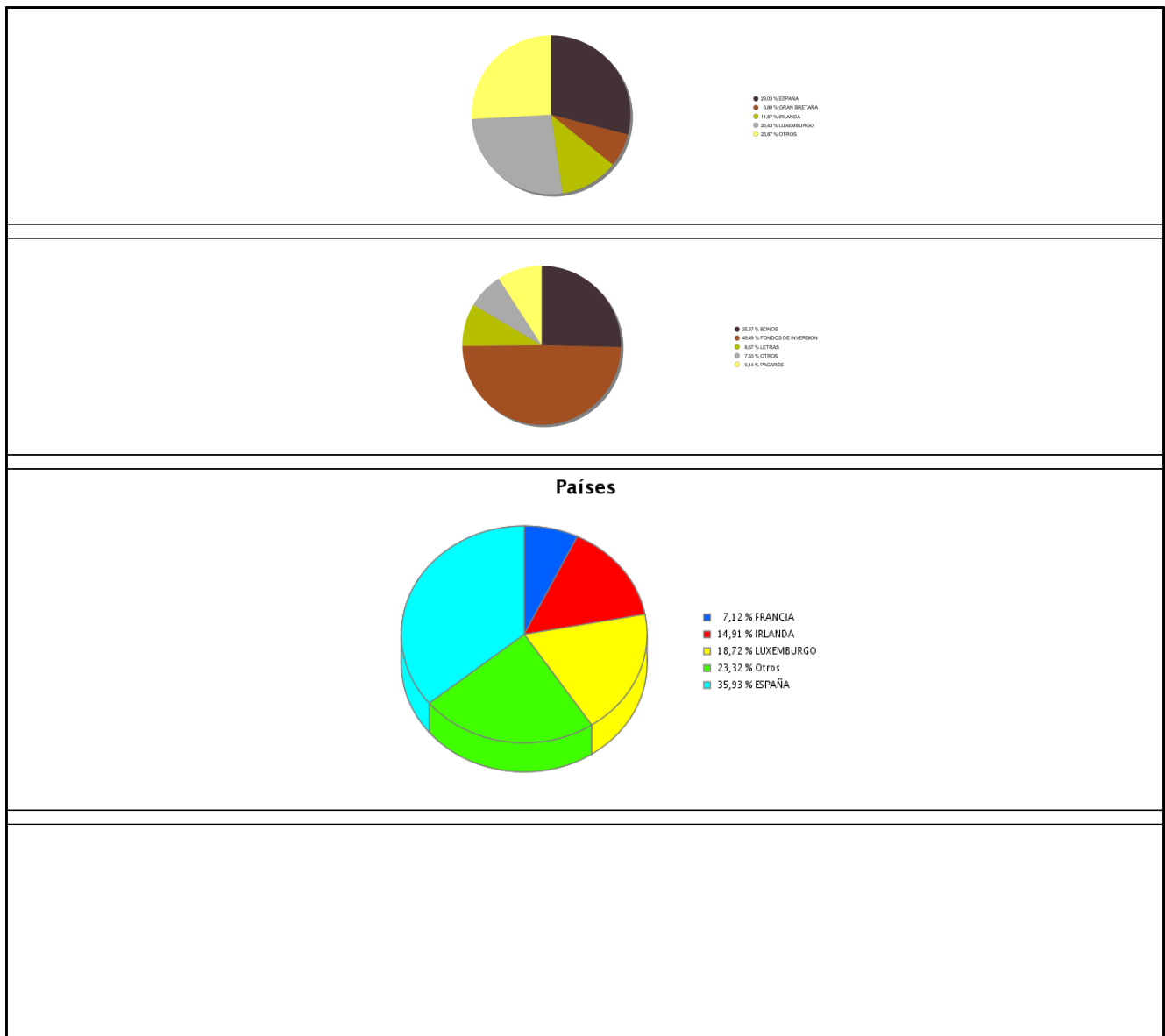
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

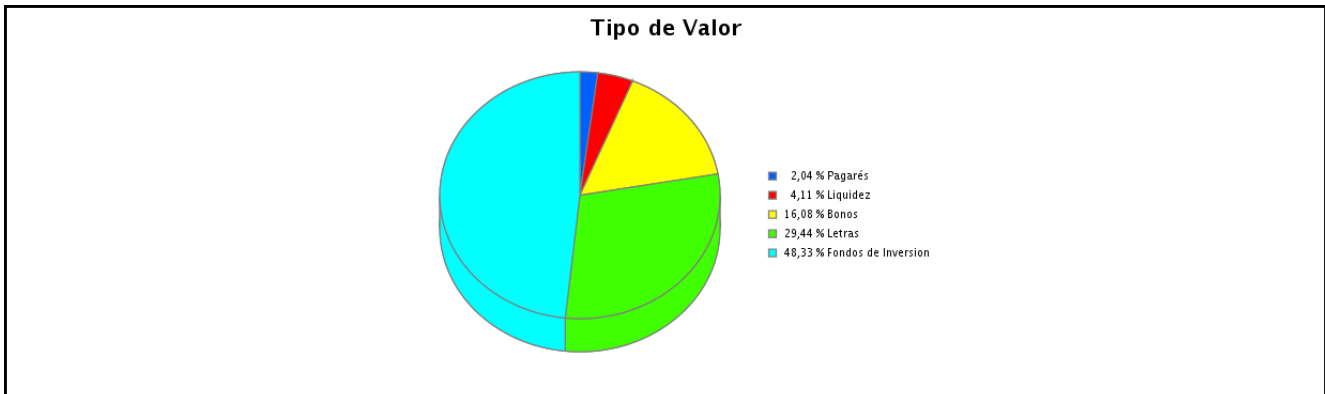
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.924	7,93	567	3,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.463	6,03	199	1,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.105	8,68	5.741	30,55
TOTAL RENTA FIJA	5.492	22,64	6.507	34,62
TOTAL IIC	393	1,62	294	1,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.886	24,26	6.802	36,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.728	19,49	2.540	13,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	740	3,05	199	1,06
TOTAL RENTA FIJA	5.468	22,54	2.738	14,57
TOTAL IIC	11.626	47,93	9.132	48,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.094	70,47	11.871	63,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.979	94,73	18.672	99,35

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.)La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CINVEST II, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5601), al objeto de denominar CINVEST II / ODYSSEY DYNAMIC al compartimento ya registrado de la IIC así como modificar su política de inversión y establecer una inversión mínima inicial. Asimismo inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: CINVEST II/ INVERSION FLEXIBLE CINVEST II/ ORYX GLOBAL Asimismo, incorporar en el registro de la IIC la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de carteras suscrito, para el compartimento CINVEST II / ORYX GLOBAL por la sociedad gestora con GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A.

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.336.893,68 euros que supone el 22,00% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.497.371,62 euros que supone el 26,79% sobre el patrimonio de la IIC.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 6.235.385,16 euros, suponiendo un 28,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 299,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Este primer semestre del año ha cerrado con rentabilidades dispares en los distintos tipos de activos, en un año muy diferente a lo que fue 2022. A pesar de las subidas de tipos, las economías y los beneficios empresariales se han mantenido sólidos, lo que ha respaldado a las bolsas. Por otro lado, la inflación ha disminuido, especialmente debido a la reducción en los precios de la energía en comparación con el año pasado. A pesar de esto, seguimos con cierta cautela, ya que creemos que eventualmente las subidas de tipos tendrán cierto efecto y desacelerarán la economía, lo cual hasta ahora se ha pospuesto debido a la demanda acumulada y al aumento de la base monetaria durante la pandemia. Por otro lado, la desglobalización, la transición energética, y una política monetaria todavía expansiva, podrían impedir que la inflación termine cayendo lo suficiente. Esta combinación de desaceleración económica y cierta inflación podría eventualmente generar ajustes en los precios de los activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo de este primer semestre de 2023 hemos aprovechado para incorporar en cartera varios instrumentos de renta fija directa con plazos no mayores de 2 años con rentabilidades comprendidas entre el 3-5% y a la vez, hemos reducido la exposición a renta variable, a medida que se producían alzas generalizadas en los mercados de renta variable y más específicamente en las compañías de crecimiento.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,5%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 29,06% hasta 24.256.873,73 euros frente a 18.794.631,73 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 48 pasando de 20 a 68 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 2,5% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,33% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,33% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 2,5% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo de este trimestre, hemos aprovechado la volatilidad del mercado para tomar una alta exposición en renta fija, tanto de manera directa como a través de fondos de inversión, situando esta parte de la cartera en un 50.24%.

Hicimos lo mismo con la parte de renta variable, pero siendo más comedidos y situándola hasta el 21.23%

Respecto a la rentabilidad generada la cartera se ha beneficiado especialmente de las siguientes posiciones: Capital New Perspective (+13.42%); Magallanes European (+11.62%), Robeco Global Consumer (+9.50%), Acatis Gané (10.67%), Allianz Europe Growth (+6.89%)

- 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 2.105.481,99 euros, un 8,68% sobre el patrimonio a fin de periodo.
- d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

- 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
- 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 2,33%, frente a una volatilidad de 0,33% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.
- 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.
- 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.
- 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
- 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. N/A
- 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
- 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Continuamos tan o más positivos para la parte de la renta fija por los siguientes 6 meses dadas las subidas adicionales realizadas por los bancos centrales en estos primeros meses. Para la parte de la RV, somos más escépticos, aunque 6 meses es un período demasiado corto para valorar qué hará esta clase de activo. Si que pensamos que debe tenerse cuidado con las 7 acciones antes mencionadas. Es cierto que estas acciones tienen mucho peso en los índices, pero pensamos que no deberíamos variar nuestra estrategia y enfoque a lo largo de la renta variable. Nuestra mirada es estar mucho más diversificados sectorial, geográficamente y por estrategias de inversión. No depender de un sector por mucho peso que tenga en los índices globales de renta variable porque a la larga, creemos que esta estrategia puede darnos retornos mucho más estables.

Hemos mantenido una exposición a bolsa que sigue en la parte baja del rango que hemos tenido históricamente. Seguimos haciendo inversiones en bonos y demás instrumentos de renta fija, a rentabilidades entre 3 y 5%, con muy buena visibilidad. En varios casos vemos que la relación rentabilidad/riesgo favorece más tener bonos que acciones. Estamos bien posicionados para incrementar la inversión en renta variable s La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES9002320311700037589203

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 2,950 2024-01-12	EUR	194	0,80	0	0,00
XS1915152000 - Bonos INSTITUTO DE CREDITO 0,750 2023-10-31	EUR	490	2,02	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		684	2,82	0	0,00
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2049-03-13	EUR	387	1,60	0	0,00
XS1751004232 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,125 2025-01-17	EUR	188	0,78	190	1,01
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,625 2024-10-01	EUR	474	1,95	189	1,01
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	191	0,79	189	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.240	5,11	567	3,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.924	7,93	567	3,02
ES0529743210 - Pagarés ELECNOR 4,050 2023-10-04	EUR	296	1,22	0	0,00
ES05329453Q1 - Pagarés TUBACEX SA 5,000 2023-10-02	EUR	196	0,81	0	0,00
ES0578165633 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 5,780 2023-10-27	EUR	195	0,81	0	0,00
ES0582870L19 - Pagarés SACYR 4,800 2023-12-11	EUR	196	0,81	0	0,00
ES0583746385 - Pagarés VIDRALA 2,400 2023-03-10	EUR	0	0,00	199	1,06
ES0583746443 - Pagarés VIDRALA 3,700 2023-09-11	EUR	99	0,41	0	0,00
XS2598320393 - Pagarés BBVA 3,890 2024-03-08	EUR	481	1,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.463	6,03	199	1,06
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	0	0,00	5.709	30,38
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	0	0,00	32	0,17
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,050 2023-07-03	EUR	2.105	8,68	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.105	8,68	5.741	30,55
TOTAL RENTA FIJA		5.492	22,64	6.507	34,62
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	393	1,62	294	1,57
TOTAL IIC		393	1,62	294	1,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.886	24,26	6.802	36,19
CH0409606354 - Bonos UBS 1,250 2025-04-17	EUR	434	1,79	0	0,00
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	0	0,00	198	1,05
XS1079726334 - Bonos BANK OF AMERICA 2,375 2024-06-19	EUR	0	0,00	198	1,05
XS1377682676 - Bonos COCA COLA CO 1,875 2024-11-11	EUR	193	0,80	194	1,03
XS1499604905 - Bonos VODAFONE GROUP 0,500 2024-01-30	EUR	0	0,00	194	1,03
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 5,250 2049-09-29	EUR	385	1,59	0	0,00
XS1693818285 - Bonos TOTALENERGIES 0,625 2024-10-04	EUR	190	0,78	191	1,01
XS1936308391 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 2,250 2024-01-17	EUR	0	0,00	198	1,05
XS1962554785 - Bonos ST GOBAIN 0,625 2024-03-15	EUR	0	0,00	193	1,03
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	192	0,79	191	1,02
XS2199265617 - Bonos BAYER AG 0,375 2024-07-06	EUR	190	0,78	191	1,01
XS2223767778 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2025-10-29	EUR	988	4,07	0	0,00
XS2327414061 - Bonos CANARY WHARF GROUP 1,750 2026-04-07	EUR	139	0,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.711	11,18	1.746	9,29
XS0972530561 - Bonos ASML HOLDING NV 3,375 2023-09-19	EUR	201	0,83	201	1,07
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	197	0,81	0	0,00
XS1079726334 - Bonos BANK OF AMERICA 2,375 2024-06-19	EUR	197	0,81	0	0,00
XS1203854960 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	195	0,80	195	1,04
XS1265805090 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2023-07-27	EUR	199	0,82	199	1,06
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	197	0,81	198	1,05
XS1499604905 - Bonos VODAFONE GROUP 0,500 2024-01-30	EUR	194	0,80	0	0,00
XS1571293684 - Bonos ERICSSON 1,875 2024-03-01	EUR	245	1,01	0	0,00
XS1936308391 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 2,250 2024-01-17	EUR	197	0,81	0	0,00
XS1962554785 - Bonos ST GOBAIN 0,625 2024-03-15	EUR	194	0,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.017	8,31	794	4,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.728	19,49	2.540	13,51
XS2562963145 - Pagarés ACCIONA 2,610 2023-03-01	EUR	0	0,00	199	1,06
XS2615280299 - Pagarés ACCIONA 3,880 2023-07-19	EUR	495	2,04	0	0,00
XS2618697721 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,250 2023-10-27	EUR	245	1,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		740	3,05	199	1,06
TOTAL RENTA FIJA		5.468	22,54	2.738	14,57
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	415	1,71	209	1,11
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	422	1,74	401	2,13
IE00BF2VFW20 - Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	427	1,76	298	1,58
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	403	1,66	396	2,11
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON NV	EUR	417	1,72	400	2,13
IE00B3Q8M574 - Participaciones GAM STAR FUND PLC	EUR	0	0,00	400	2,13
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	366	1,51	315	1,68
IE00B39T3767 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	412	1,70	0	0,00
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON	USD	378	1,56	276	1,47
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	408	1,68	401	2,13
DE000A2H7NC9 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	437	1,80	295	1,57
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	301	1,60
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	405	1,67	403	2,14
FR0013202140 - Participaciones ALMIRAL GESTION SAS	EUR	406	1,68	400	2,13
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	403	1,66	400	2,13
LU0256839274 - Participaciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	295	1,57
LU0596125814 - Participaciones TROWE PRICE	EUR	310	1,28	297	1,58
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	433	1,78	296	1,57
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	438	1,81	0	0,00
LU0853555893 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	399	1,64	393	2,09
LU0931238249 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	411	1,70	398	2,12
LU0939627880 - Participaciones NNIP	EUR	402	1,66	0	0,00
LU129556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	443	1,83	290	1,54
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	443	1,83	297	1,58
LU1331972494 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	412	1,70	299	1,59
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	381	1,57	296	1,58
LU1493953001 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	404	1,67	290	1,54
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIC	EUR	394	1,62	290	1,54
LU1626216888 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	EUR	301	1,24	197	1,05
LU1645746105 - Participaciones ALLIANZ	EUR	413	1,70	0	0,00
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	421	1,74	401	2,13
LU1851963725 - Participaciones MOBIUS CAPITAL PARTNERS	EUR	154	0,64	98	0,52
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	166	0,69	100	0,53
TOTAL IIC		11.626	47,93	9.132	48,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.094	70,47	11.871	63,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.979	94,73	18.672	99,35

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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