

CINVEST II, FI
Nº Registro CNMV: 5601

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.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

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,07	0,07	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,71	1,44	3,71	1,03

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	763.994,40	705.062,37
Nº de Partícipes	30	29
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	9.516	12,4555
2023	7.976	11,3126
2022	6.882	9,4572
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	0,25	0,56	0,81	0,25	0,56	0,81	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	10,10	0,62	9,43	6,24	1,12	19,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	25-04-2024	-1,48	25-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,07	26-04-2024	1,66	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	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,18	6,82	7,45	6,88	7,36	8,07			
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			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,94	4,94	5,05	5,39	5,02	5,39			

(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.

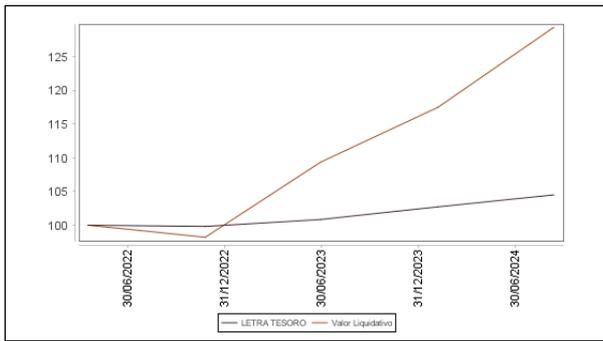
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,48	0,24	0,24	0,23	0,25	1,00	0,61		

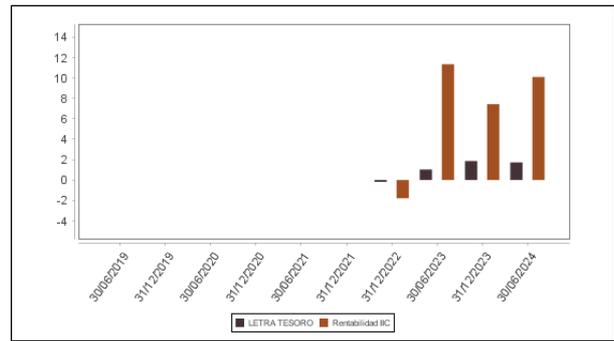
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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
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	9.445	99,25	7.829	98,16
* Cartera interior	403	4,23	209	2,62

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	9.040	95,00	7.620	95,54
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	121	1,27	204	2,56
(+/-) RESTO	-50	-0,53	-57	-0,71
TOTAL PATRIMONIO	9.516	100,00 %	7.976	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)	7.979	7.420	7.976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,49	0,07	7,49	-87,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,41	7,28	9,41	-209,88
(+) Rendimientos de gestión	10,39	8,25	10,39	-215,28
+ Intereses	0,06	0,04	0,06	-260,13
+ Dividendos	0,38	0,22	0,38	-220,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,64	5,54	6,64	-200,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,32	2,45	3,32	-262,87
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-32,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,98	-0,99	-302,46
- Comisión de gestión	-0,81	-0,84	-0,81	-338,66
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-227,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	-1.620,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-50,39
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,08	-0,13	-198,67
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-136,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-219,35
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-112,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.516	7.976	9.516	

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

3. Inversiones financieras

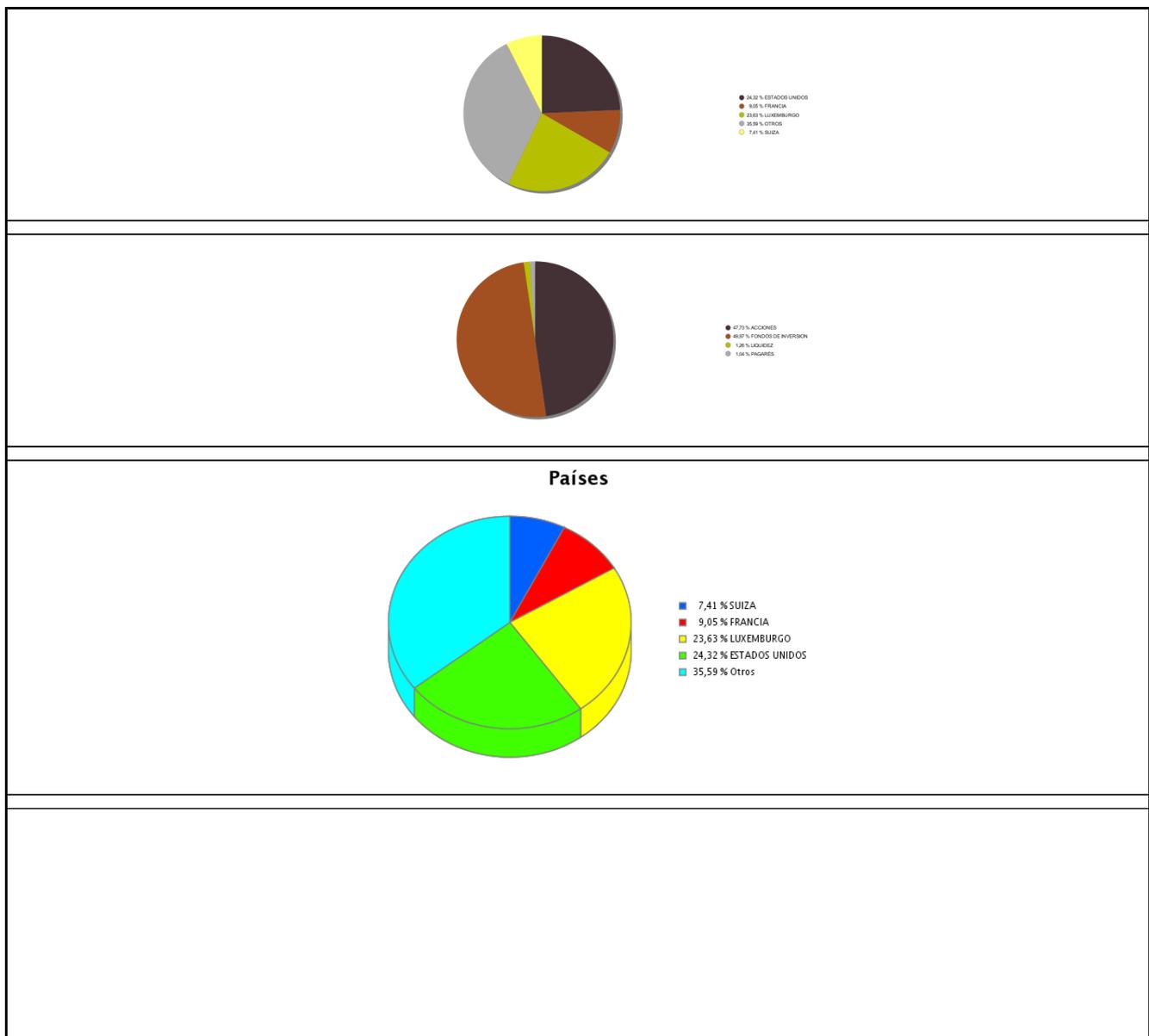
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

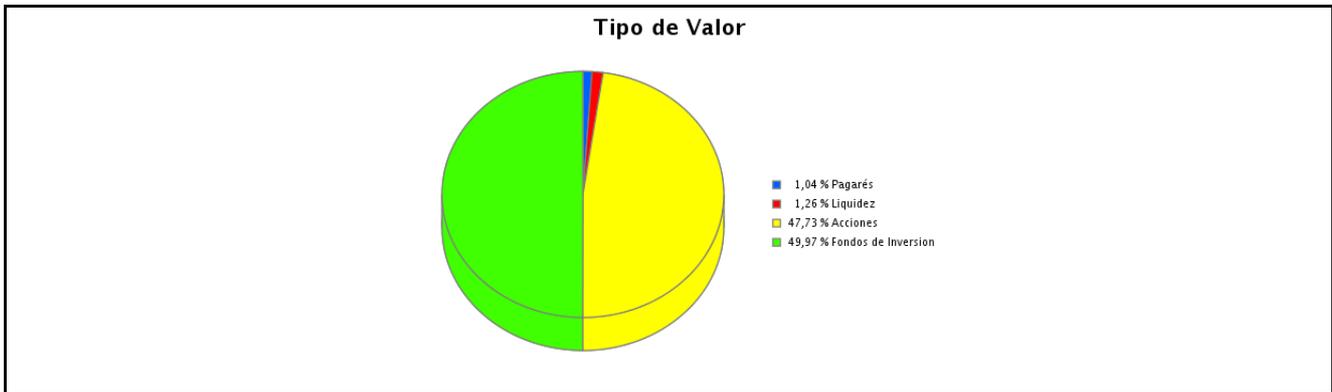
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	1,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	98	1,03	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	82	0,86	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	82	0,86	0	0,00
TOTAL IIC	223	2,35	209	2,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	403	4,24	209	2,63
TOTAL RV COTIZADA	4.484	47,12	3.804	47,70
TOTAL RENTA VARIABLE	4.484	47,12	3.804	47,70
TOTAL IIC	4.556	47,88	3.816	47,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.040	95,00	7.620	95,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.443	99,23	7.829	98,16

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J.)La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la revocación de GBS FINANZAS INVESTCAPITAL, A.V., como entidad gestora delegada de los compartimentos CINVEST II / ODYSSEY DYNAMIC y CINVEST II / ORYX GLOBAL de CINVEST II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5601), como consecuencia de la fusión por absorción de GBS FINANZAS INVESTCAPITAL, A.V., S.A. por GESALCALA, S.A. S.G.I.I.C., con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida

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	

	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 4.751.456,70 euros que supone el 49,93% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.751.456,70 euros que supone el 49,93% 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 81.247,90 euros, suponiendo un 0,89% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 243,27 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. Posicionamiento del fondo a 30 de Junio:

Renta fija: 9.66%

Liquidez: 1.80%

Renta Variable: 84.33%

Inversiones Alternativas: 1.94%

Los primeros seis meses del año han sido positivos para los mercados de renta variable aunque se hayan moderados las previsiones de bajadas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales respecto a lo que estimaba el mercado a finales de 2023. En Estados Unidos se mantiene la esperanza de un aterrizaje suave o no aterrizaje de la economía, y en Europa se ha mantenido el momentum positivo. A nivel global, uno de los principales cambios que observamos es el peso que van adquiriendo los gobiernos más autoritarios y populistas. Estos tienen propuestas similares, tales como frenar la inmigración, imponer tarifas arancelarias y gastar más o reducir los impuestos. Dentro de este contexto, no esperamos que ni la inflación ni los tipos de interés bajen demasiado, dado que esas políticas tienden a ser inflacionistas.

En la parte de la cartera invertida en renta fija tenemos posiciones en fondos orientados a bonos de alto rendimiento (high yield) y emergentes que tienen una rentabilidad de alrededor del 6 o 8%. En renta variable, estamos invertidos en fondos de las principales gestoras, con una mix entre value y growth y geográficamente diversificado así como directamente en compañías que generan un flujo de caja medio anual atractivo. Esta combinación pensamos que nos seguirá dando una buena rentabilidad durante los seis meses que quedan de este año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La decisión de inversión principal tomada es la de mantener el nivel de riesgo en torno al 85%. En un inicio y según folleto podemos estar más invertidos pero uno de los objetivos marcados es el de preservar patrimonio y que cada uno de nuestros inversores gane dinero desde compra y a un ritmo constante año tras año.

En cuanto a decisiones más concretas hemos añadido renta fija emergente a la cartera y healthcare en la parte de renta variable mediante acciones y fondos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 10,1%, 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 19,31% hasta 9.515.953,48 euros frente a 7.976.075,51 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1 pasando de 29 a 30 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 10,1% frente a una rentabilidad de 7,43% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,3% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,3% 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 10,1% 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 renta fija, Sustituimos el fondo Muzinich Asia por el DPAM Emerging Markets Bonds, fondo que tiene una Yield alrededor del 9%, duración de 5.8 años y un rating de BBB. El foco de la cartera es deuda emergente sostenible y orientada al progreso a largo plazo. Con una estrategia de selección activa de valores y países, duración y posicionamiento en la curva de rendimientos, el fondo invierte en bonos emitidos por países emergentes u organismos públicos internacionales, seleccionados por criterios de desarrollo sostenible, y con calificaciones crediticias de grado de inversión y high yield (mínimo B).

En renta variable, aprovechando la debilidad en el sector, hemos incorporamos el fondo Polar Healthcare Opportunities. Fondo que invierte globalmente en empresas del sector salud. Esta más centrado en midcaps y actualmente tiene un peso del 50% en biotecnología (por el alto potencial de consolidación que le ven), y el peso restante tiene bastante diversificación a través de otros sectores de salud. El fondo se caracteriza por su gestión activa sobre 40-45 acciones de crecimiento con una rentabilidad anualizada desde el inicio 10.74% (8.80% índice).

Además hemos incorporado también Roche que cotiza a 11.4x beneficios, alrededor de 8% FCFYield, sin prácticamente deuda, y con el potencial de estar también desarrollando productos como el Ozempic. El activo que más ha aportado a la rentabilidad ha sido la renta variable, con 3 de las Siete Magníficas como principales contribuidores (Meta, Amazon, y Alphabet)

Por la parte de los principales detractores, encontramos acciones como Airbus, Nestle, LVMH y GEStmap y el fondo de crédito Ironshild Credit Fund.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene un activo en suspensión de pagos, CONSTELLATION WT UNLISTED.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 7,18%, 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 informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.085,28 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.615,21 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para el resto del ejercicio esperamos un mercado influenciado principalmente por el tema político y las bajadas de tipos de interés de los bancos centrales. Por una parte, el entorno político se prevé algo inestable tanto en Europa como en EEUU. En el viejo continente el resultado de las elecciones europeas ha metido algo de volatilidad en el mercado con esos movimientos anti-Europa y su posible influencia en el parlamento europeo. Por su parte, en EEUU todavía no está claro si Biden se presentará a la reelección pero en

cualquier caso ambos candidatos ofrecen inestabilidad por su edad y en el caso de Trump por su manera de gobernar. Además, en relación con los bancos centrales, esperamos al menos una bajada de tipos tanto en Europa como en EEUU antes de terminar 2024. Parece que la opción de diciembre cobra fuerza en ambas instituciones. Con todo esto sobre la mesa orientaríamos el fondo de la siguiente manera:

Preferimos RV Europea sobre RV US. Los índices europeos cotizan alrededor de 13x-14x beneficios mientras que el S&P está a 26x beneficios y en máximos históricos. Lo vemos caro, con una rentabilidad por dividendo del 1.4%. El mínimo histórico fue del 1.1% en la burbuja dotcom.

En renta fija, el HY lleva 2 años haciéndolo mucho mejor que IG y mientras no se vean bajadas de tipos más fuertes y economías sufriendo, pensamos que podría continuar la tendencia. Vamos progresivamente combinando emisiones en directo de bonos algo más largos (2026-2028) con pagarés de corto plazo en compañías españolas cotizadas que conocemos bien y que nos dan mucha seguridad.

En la parte de alternativos, los fondos long/short no siguen gustando para el contexto actual donde ciertos cortos de compañías que cotizan a múltiplos altos pueden aportar generación de Alpha al fondo. 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	%
ES0505223216 - Pagarés GESTAMP GRUPO 5.000 2024-07-11	EUR	98	1,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		98	1,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		98	1,03	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	36	0,38	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	46	0,48	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		82	0,86	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		82	0,86	0	0,00
ES0146309002 - Participaciones HOROS AM	EUR	223	2,35	209	2,63
TOTAL IIC		223	2,35	209	2,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		403	4,24	209	2,63
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD CORP	CAD	303	3,18	284	3,56
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	GBP	259	2,72	216	2,71
NL0012059018 - Acciones EXOR SPA	EUR	292	3,06	270	3,39
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	240	2,52	237	2,97
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	373	3,92	384	4,81
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	253	2,66	276	3,46
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	80	0,84	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	148	1,56	163	2,04
CH0114405324 - Acciones GARMIN LTD.	USD	300	3,15	229	2,88
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	249	2,61	185	2,33
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	273	2,86	208	2,61
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	280	2,94	238	2,98
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	117	1,23	120	1,50
CA21037X1006 - Acciones CONSTELLATION SOFTWARE INC.	CAD	323	3,39	270	3,38
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	577	6,06	393	4,92
US48251W1045 - Acciones KKR	USD	188	1,98	144	1,80
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	231	2,42	188	2,36
TOTAL RV COTIZADA		4.484	47,12	3.804	47,70
TOTAL RENTA VARIABLE		4.484	47,12	3.804	47,70
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	216	2,71
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	239	2,51	231	2,90
IE00BF2VFW20 - Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	215	2,26	195	2,45
IE00BH6XSF26 - Participaciones HEPTAGON	EUR	217	2,28	204	2,56
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	222	2,34	226	2,83
IE00KBSBD835 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	156	1,64	0	0,00
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	185	1,94	171	2,15
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON	USD	196	2,06	183	2,30
DE000A2QCXQ4 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	216	2,27	203	2,54
LU0244071956 - Participaciones S-I-A	EUR	209	2,20	196	2,46
LU0345362361 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	108	1,13	106	1,33
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	232	2,44	206	2,59
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	258	2,71	227	2,84
LU0966596875 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	219	2,30	0	0,00
LU1295568887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	243	2,56	217	2,72
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	181	1,90	170	2,13
LU1493953001 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	218	2,30	193	2,41
LU1645746105 - Participaciones ALLIANZ	EUR	233	2,44	215	2,69
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	239	2,52	232	2,91
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	237	2,49	222	2,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2388163607 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	225	2,36	202	2,54
LU2724449603 - Participaciones INCONOMETRIC	EUR	309	3,24	0	0,00
TOTAL IIC		4.556	47,88	3.816	47,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.040	95,00	7.620	95,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.443	99,23	7.829	98,16

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

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 capen lización 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,47	0,79	1,47	1,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,61	0,31	1,61	0,58

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	195.992,24	200.725,19
Nº de Partícipes	33	34
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.976	10,0821
2023	2.009	10,0081
2022	2.007	9,8811
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	0,07	0,74	0,67	0,07	0,74	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	0,74	-1,68	2,46	2,31	0,53	1,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	29-05-2024	-0,93	29-05-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	05-06-2024	0,73	21-03-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,64	5,45	3,64	4,58	4,59	4,04			
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			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,72	2,72	2,71	2,92	2,00	2,92			

(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.

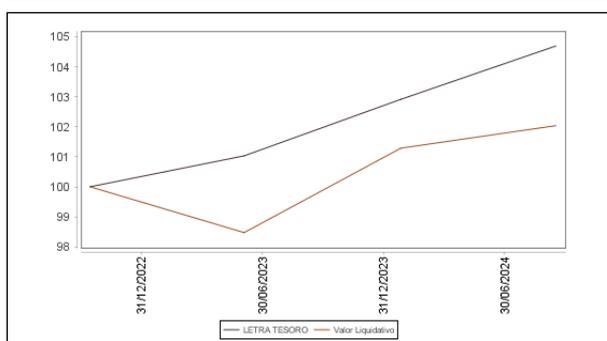
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,48	0,43	0,41	0,47	1,76	0,86		

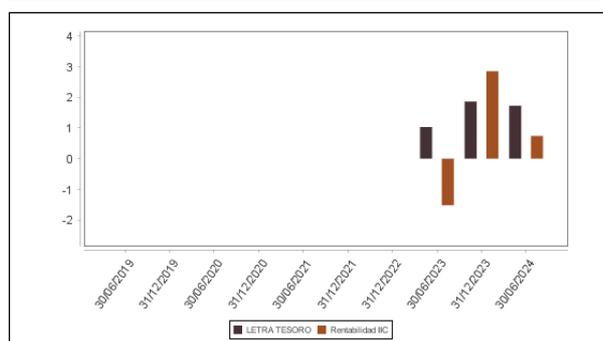
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	1.940	98,18	1.912	95,17
* Cartera interior	364	18,42	512	25,49

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.574	79,66	1.379	68,64
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,05	21	1,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	120	6,07	96	4,78
(+/-) RESTO	-84	-4,25	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.976	100,00 %	2.009	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)	2.009	2.064	2.009	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,38	-5,45	-2,38	-100,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,75	2,75	0,75	-54,67
(+) Rendimientos de gestión	1,66	3,64	1,66	89,54
+ Intereses	0,81	1,21	0,81	-214,37
+ Dividendos	0,58	0,19	0,58	-182,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,34	-0,02	-166,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,76	1,16	-0,76	-48,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,30	-0,06	-101,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,13	1,12	1,13	179,91
± Otros resultados	-0,02	-0,08	-0,02	-139,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,89	-0,92	-229,25
- Comisión de gestión	-0,74	-0,69	-0,74	-203,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-197,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,04	-0,09	195,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-72,94
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	-458,72
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-92,57
+ 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	-92,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.976	2.009	1.976	

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

3. Inversiones financieras

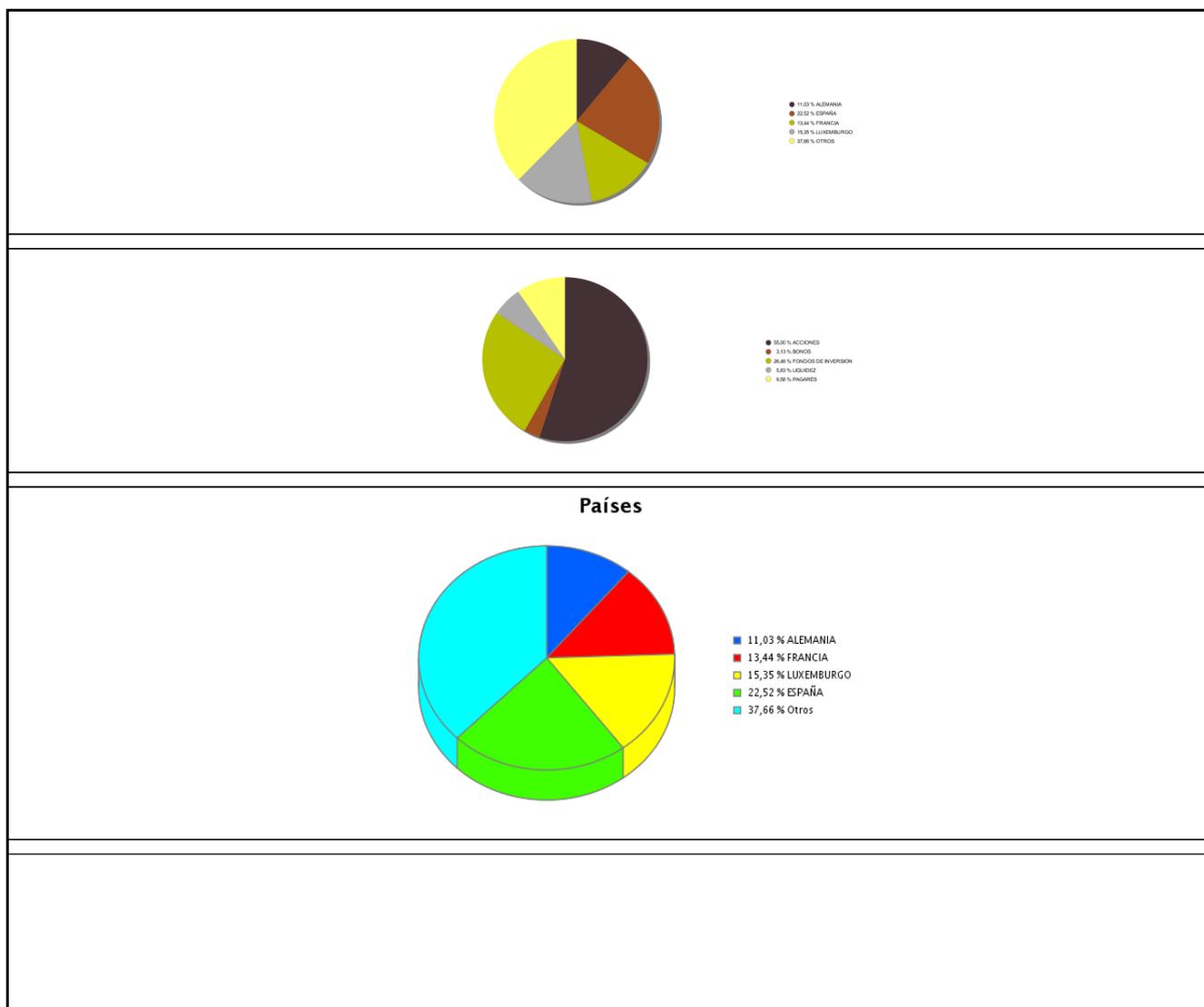
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

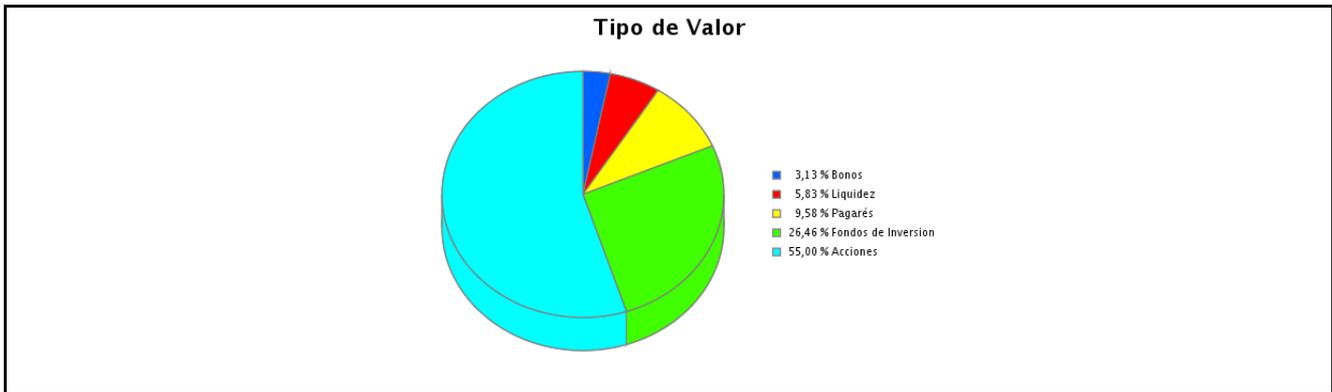
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	102	5,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	4,95	195	9,72
TOTAL RENTA FIJA	98	4,95	298	14,82
TOTAL RV COTIZADA	201	10,18	151	7,52
TOTAL RENTA VARIABLE	201	10,18	151	7,52
TOTAL IIC	66	3,32	63	3,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	364	18,44	512	25,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	64	3,24	520	25,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	4,99	98	4,86
TOTAL RENTA FIJA	163	8,23	617	30,73
TOTAL RV COTIZADA	866	43,84	454	22,62
TOTAL RENTA VARIABLE	866	43,84	454	22,62
TOTAL IIC	545	27,59	305	15,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.574	79,66	1.376	68,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.938	98,10	1.888	93,99

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 753.863,90 euros, suponiendo un 37,62% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.129,91 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 282.782,09 euros, suponiendo un 14,11% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 275,89 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 impulso económico que vimos en el primer trimestre del año ha continuado durante el segundo trimestre, lo que ha hecho que el primer semestre del 2024 haya resultado mucho más favorable, en lo que se refiere sobre todo a datos macro, de lo que se esperaba inicialmente.

Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos no se han materializado y el mercado ha ido reduciendo las expectativas de recortes de tipos de los bancos centrales. A medida que ha ido avanzando el trimestre, los temores sobre un recalentamiento en Estados Unidos se ha ido disipando y se han reavivado las esperanzas de un aterrizaje suave. En Europa, el impulso económico también ha seguido siendo positivo.

El precio de este crecimiento económico continuado ha sido una inflación pegajosa, a pesar de que la inflación ya está en tendencia bajista tanto en Estados Unidos como en Europa. No obstante, los datos de crecimiento y la presión de los salarios han justificado la acción del BCE y la FED de mantener los tipos de referencia en niveles restrictivos, aunque mostrando ambos un giro ligeramente hawkish?.

En junio el BCE realizó el primer recorte de tipos desde la pandemia, ajustando a la baja 25pb sus tipos de referencia y marcando un punto de divergencia respecto a la FED. Esta medida ya fue anunciada antes de su reunión de junio, pero la inflación de los servicios, más firme de lo previsto, hizo que el BCE insistiera en que el camino hacia una mayor normalización de la política depende en gran medida de los datos. Mientras tanto, en EE. UU. Powell insistió en que la FED no hará recortes hasta que haya más confianza que la inflación se acerca al objetivo del 2%. La Reserva Federal sigue mantenido una postura prudente en sus discursos, enfatizando la necesidad de datos certeros y evidentes de que la inflación se está reduciendo de cara a comprometerse con la relajación monetaria.

En este contexto la renta variable ha evolucionado favorablemente con el Eurostoxx 50 subiendo un +8% (en junio, los activos franceses se vendieron después de que el presidente Macron anunciara elecciones legislativas anticipadas) y el S&P 500 subiendo un +15% durante el primer semestre y registrando numerosos máximos históricos a lo largo del mismo. El boom de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable, y la divergencia entre las acciones de megacapitalización y el resto ha seguido en aumento. Por ejemplo, los 7 Magníficos subieron más de un +30% en el primer semestre, mientras que vimos una clara debilidad en otros sectores, ya que el S&P 500 de igual ponderación sólo ha subido un +4% y el Russell 2000 de pequeña capitalización sólo se ha revalorizado un +1%. Los fundamentales de los Mercados Emergentes también han demostrado resiliencia y han sido una buena opción en el semestre.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía en un rango con un máximo en 5,05%, aunque finalmente cerraba el semestre a 4,75%, cotizando ya las expectativas de una próxima bajada de tipos por parte de la FED. En Europa los tipos a 2 años del bono alemán tocaban mínimos de 2,42% y cerraban el semestre en 2,90% después que el mercado reconsiderara y redujese el número de bajadas de tipos por parte del BCE. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,60% y su homólogo americano en el 4,40%. Un ligero aplanamiento de las curvas ha sido la tónica durante el semestre, tanto en Europa como en EEUU. 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 aplanamiento.

En cuanto a divisas, el dólar ha tenido un buen rendimiento con una apreciación de más del +3%. Las expectativas de menores recortes de tipos de la FED frente al BCE han ayudado a ello. Además, el yen ha destacado por su debilidad, ya que la decisión del Banco de Japón de aumentar el rango el control de curva no ha favorecido la divisa nipona como se pretendía y la divisa ha alcanzado nuevos mínimos históricos por debajo del 161 contra el dólar.

Los puntos calientes de la geopolítica han tenido el foco en Ucrania e Israel, por su posible efecto en la inflación a través del precio del petróleo, aunque lo que más afectó al movimiento del petróleo fueron los ataques de los Houties a buques comerciales en el Mar Rojo. El precio del petróleo se movía desde el área de los 70 USD hasta en área de los 80 USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre la cartera ha seguido con la misma estrategia llevada a cabo durante el segundo semestre del año pasado, aunque en la parte de renta variable en directo se decidió reducir la ciclicidad de la cartera.

Intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta. Seguimos evitando compañías con deuda y apostamos por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0,74%, 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 1,64% hasta 1.976.018,06 euros frente a 2.008.881,98 euros del periodo anterior. El número de participes disminuyó en el periodo en 1 pasando de 34 a 33 participes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 0,74% frente a una rentabilidad de 2,85% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,79% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,75% 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 0,74% 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. En este sentido, durante el primer semestre del año incorporamos en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que han dado buena oportunidad de entrada, como fue el caso de Verallia, Iberdrola, KBC, Amadeus, Lamb Weston y Nextera Energy. Iniciamos posición también con un peso inferior al habitual en Haleon y Schneider Electric.

En cuanto a las ventas, destacar que hemos vendido la totalidad de Societe Generale y Remy Cointreau (en ambas compañías iniciamos posición en el segundo semestre del año pasado), Técnicas Reunidas, Rovi, Technip Energies, Gestamp, Carl Zeiss y la americana Berkshire Hathaway.

Por la parte de fondos, se decidió hacer el cambio del Veritas Asian Fund por el Allianz Oriental Income. También se ha suscrito el Alken Small Cap Europe y el T Rowe Price US Smaller Companies.

Para una óptima gestión de la liquidez se sigue recurriendo a pagarés de compañías sólidas que dan una rentabilidad muy atractiva. En cuanto a la renta variable en directo, el sector que más ha contribuido durante este primer semestre del año ha sido energía, seguido de telecomunicaciones. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento de industriales.

Entrando en acciones concretas, la compañía que más ha contribuido durante el primer semestre del año ha sido Berkshire Hathaway, seguido de ASML. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del vehículo ha sido Edenred.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 1,6095% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 4,64%, 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 192,77 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 451,18 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos no se han materializado y el mercado ha ido reduciendo las expectativas de recortes de tipos de los bancos centrales. El BCE ya concluyó en junio, con su primera bajada de tipos, uno de los ciclos de endurecimiento monetario más agresivos de los que se tiene constancia y el siguiente en hacerlo debería ser la FED. Los mercados siguen aferrándose a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normaliza.

No podemos olvidarnos que el 2024 es un año de elecciones, por lo que otro punto importante de cara al segundo semestre del año van a ser las elecciones presidenciales que se celebrarán en Estados Unidos y el impacto de las mismas en los mercados.

Empezamos 2024 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y esos niveles han seguido aumentando a lo largo de este semestre. Aunque la volatilidad de momento es moderada, es de esperar que esta volatilidad vaya aumentando a lo largo del año, por lo que tocará ser selectivos en activos, sectores y geografías.

Así pues, el entorno para el segundo semestre del año 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 segundo semestre del 2024.

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	%
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	102	5,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	102	5,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	102	5,09
ES05329454U1 - Pagares TUBACEX SA 5,200 2024-01-22	EUR	0	0,00	97	4,84
ES05329455N3 - Pagares TUBACEX SA 4,850 2024-10-30	EUR	98	4,95	0	0,00
ES0578165674 - Pagares TECNICAS REUNIDAS 6,070 2024-01-26	EUR	0	0,00	98	4,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		98	4,95	195	9,72
TOTAL RENTA FIJA		98	4,95	298	14,82
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	0	0,00	16	0,82
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	72	3,62	0	0,00
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	0	0,00	47	2,36
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	64	3,24	0	0,00
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEUT. ROVI	EUR	0	0,00	27	1,32
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	66	3,32	39	1,93
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	22	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		201	10,18	151	7,52
TOTAL RENTA VARIABLE		201	10,18	151	7,52
ES0155581038 - Acciones AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLO	EUR	66	3,32	63	3,14
TOTAL IIC		66	3,32	63	3,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		364	18,44	512	25,48
US912810TE82 - Bonos TESORO AMERICANO 0,125 2052-02-15	USD	0	0,00	23	1,16
US91282CHP95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2033-07-15	USD	31	1,57	20	1,02
US9128285W63 - Bonos TESORO AMERICANO 0,875 2029-01-15	USD	33	1,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		64	3,24	44	2,18
DE000DL19VR6 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,000 2025-11-19	EUR	0	0,00	95	4,73
FR0013346822 - Bonos TELEPERFORMANCE 1,875 2025-07-02	EUR	0	0,00	96	4,77
XS2167007249 - Bonos WELLSFARGO 1,338 2025-05-04	EUR	0	0,00	98	4,85
XS2601459162 - Bonos SIEMENS AG 4,250 2029-04-05	EUR	0	0,00	97	4,85
US87264AAV70 - Bonos T-MOBILE 4,750 2028-02-01	USD	0	0,00	90	4,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	476	23,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		64	3,24	520	25,87
XS2732983981 - Pagars CIE AUTOMOTIVE 4,660 2024-06-12	EUR	0	0,00	98	4,86
XS2842898970 - Pagars CIE AUTOMOTIVE 4,150 2024-10-14	EUR	99	4,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	4,99	98	4,86
TOTAL RENTA FIJA		163	8,23	617	30,73
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON	GBP	54	2,73	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	60	3,02	40	1,97
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	33	1,66	0	0,00
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	0	0,00	18	0,91
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	19	0,96
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	66	3,32	20	1,00
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	57	2,89	0	0,00
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	0	0,00	22	1,09
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	64	3,23	38	1,90
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	52	2,65	37	1,84
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	35	1,76	29	1,46
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	47	2,39	22	1,09
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	59	3,01	32	1,60
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	55	2,76	17	0,86
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	0	0,00	29	1,43
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	65	3,27	0	0,00
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	50	2,53	16	0,79
NL0014559478 - Acciones TECHNIP	EUR	0	0,00	35	1,75
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	32	1,60	18	0,91
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	61	3,06
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	73	3,69	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	66	3,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		866	43,84	454	22,62
TOTAL RENTA VARIABLE		866	43,84	454	22,62
IE00BGV1VQ60 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	29	1,44
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	98	4,98	72	3,57
IE00BYVJRD56 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	0	0,00	48	2,41
IE00B5MTWD60 - Acciones INVESCO	EUR	0	0,00	41	2,06
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA GROUP	EUR	54	2,75	51	2,53
LU0133096981 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	60	3,05	0	0,00
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	67	3,37	63	3,14
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	58	2,94	0	0,00
LU1254141416 - Participaciones ALLIANZ	EUR	76	3,86	0	0,00
LU1259265335 - Participaciones EASTSPRING INVESTMENTS SING	JPY	79	3,99	0	0,00
LU2607332140 - Participaciones MORGAN STANLEY	USD	52	2,66	0	0,00
TOTAL IIC		545	27,59	305	15,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.574	79,66	1.376	68,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.938	98,10	1.888	93,99

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

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,38	0,47	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,12	3,08	5,12	2,36

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	2.477.175,01	2.468.208,80
Nº de Partícipes	68	68
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	27.136	10,9543
2023	26.071	10,5626
2022	18.795	9,9379
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	0,30		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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,71	1,07	2,61	2,89	0,78	6,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	16-04-2024	-0,47	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	26-04-2024	0,33	26-04-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 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	2,15	2,28	2,02	2,54	2,42	2,41			
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 II ORYX GLOBAL	5,21	5,15	5,25	6,48	5,62	6,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,53	1,53	1,63	1,78	1,39	1,78			

(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.

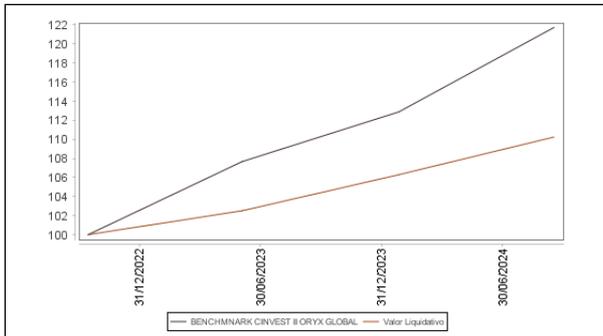
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,31	0,30	0,29	0,30	1,19	0,47		

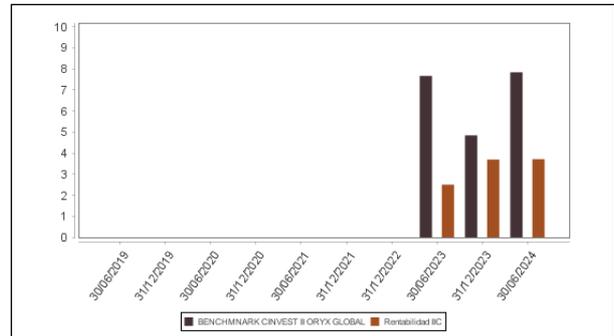
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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
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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.263	96,78	24.968	95,77
* Cartera interior	6.373	23,49	4.574	17,54
* Cartera exterior	19.731	72,71	20.241	77,64
* Intereses de la cartera de inversión	159	0,59	153	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	873	3,22	1.108	4,25
(+/-) RESTO	-1	0,00	-5	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	27.136	100,00 %	26.071	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)	26.071	24.257	26.071	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,36	3,56	0,36	-11,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,63	3,73	3,63	-289,19
(+) Rendimientos de gestión	3,99	4,10	3,99	-282,39
+ Intereses	1,04	1,09	1,04	-258,22
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,42	-0,01	-105,61
± 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)	2,96	2,56	2,96	-271,76
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,37	-0,38	-235,54
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-225,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-217,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	-761,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	68,72
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	-290,01
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	-290,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	-229,06
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	-487,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.136	26.071	27.136	

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

3. Inversiones financieras

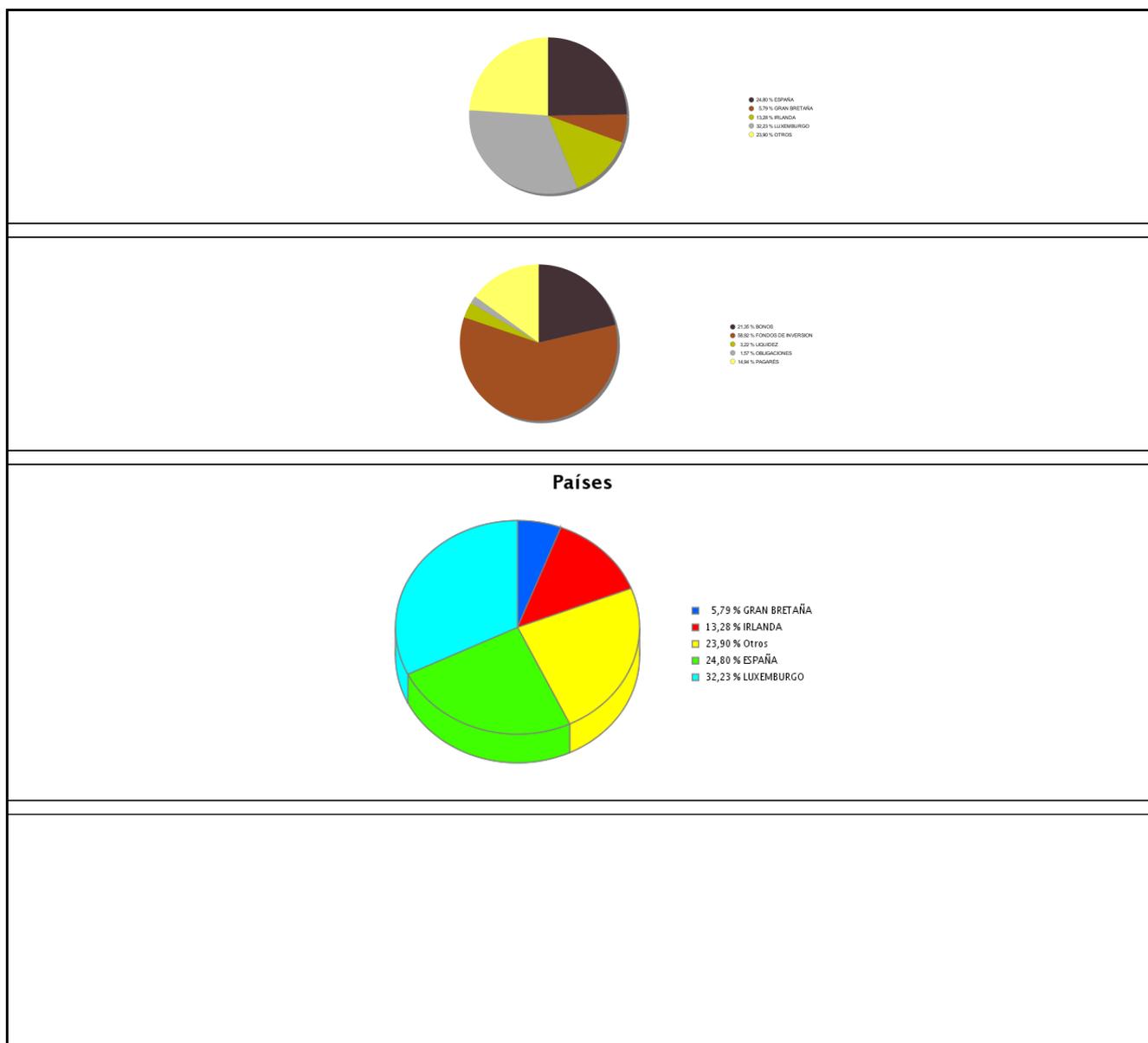
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

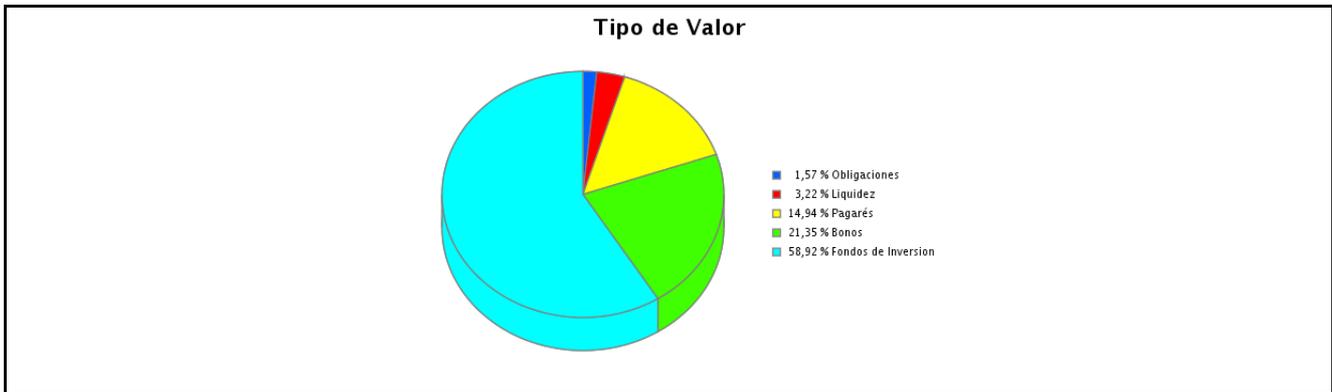
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.666	6,14	1.974	7,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.724	13,73	2.058	7,89
TOTAL RENTA FIJA	5.390	19,86	4.032	15,47
TOTAL IIC	982	3,62	542	2,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.373	23,49	4.574	17,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.432	16,33	4.846	18,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	293	1,08	1.675	6,43
TOTAL RENTA FIJA	4.726	17,41	6.521	25,01
TOTAL IIC	15.006	55,30	13.719	52,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.731	72,71	20.241	77,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.104	96,20	24.815	95,18

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
RFT: ES0505229007	Compra Plazo PAGARE PROSEGUR 4,00 01/10/2024 ECP €	297	Inversión
RFT: FR0013398070	Compra Plazo FV BNP PARIBAS 2,125 23/01/2027 EUR 3	293	Inversión
Total otros subyacentes		590	
TOTAL OBLIGACIONES		590	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J.)La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSI, S.A., como entidad Depositaria, la revocación de GBS FINANZAS INVESTCAPITAL, A.V., como entidad gestora delegada de los compartimentos CINVEST II / ODYSSEY DYNAMIC y CINVEST II / ORYX GLOBAL de CINVEST II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5601), como consecuencia de la fusión por absorción de GBS FINANZAS INVESTCAPITAL, A.V., S.A. por GESALCALA, S.A. S.G.I.I.C., con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.954.328,12 euros que supone el 21,94% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 7.248.401,10 euros que supone el 26,71% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Posicionamiento del fondo a 30 de Junio:

Renta fija: 45.95%

Liquidez (incluye pagarés): 17.30%

Renta Variable: 30.61%

Mixtos 2.52%

Inversiones Alternativas: 3.78%

Los primeros seis meses del año han sido positivos para los mercados de renta variable aunque se hayan moderados las previsiones de bajadas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales respecto a lo que estimaba el mercado a finales de 2023. En Estados Unidos se mantiene la esperanza de un aterrizaje suave o no aterrizaje de la economía, y en Europa se ha mantenido el momentum positivo. A nivel global, uno de los principales cambios que observamos es el peso que van adquiriendo los gobiernos más autoritarios y populistas. Estos tienen propuestas similares, tales como frenar la inmigración, imponer tarifas arancelarias y gastar más o reducir los impuestos. Dentro de este contexto, no esperamos que ni la inflación ni los tipos de interés bajen demasiado, dado que esas políticas tienden a ser inflacionistas.

En la parte en renta fija tenemos posiciones en pagarés y bonos corporativos y fondos de inversión con una TIR media de la cartera de renta fija alrededor 6% y una duración de unos 2 años.

En renta variable, estamos invertidos en fondos de las principales gestoras, con una mix entre value y growth y geográficamente diversificado.

En Inversiones Alternativas invertimos en fondos de retorno absoluto long short equity que aportan valor a la cartera con un menor riesgo que la renta variable.

Esta combinación pensamos que nos seguirá dando una buena rentabilidad durante los seis meses que quedan de este año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del trimestre hemos aumentado la exposición a Renta

Variable un 5%, intentando beneficiarnos del potencial que ofrece el activo ya que según folleto podemos estar más invertidos aunque uno de los objetivos marcados es el de preservar patrimonio y que cada uno de nuestros inversores gane dinero desde compra y a un ritmo constante año tras año. El aumento de esta exposición lo hemos hecho a través de fondos de inversión.

En renta fija hemos ido renovando vencimientos de pagarés y aumentando ligeramente la duración de la cartera hacia una media de 2 años en vistas de las próximas bajadas de tipos de los Bancos Centrales. Estas inversiones las hemos realizado a través de compras de bonos y fondos de inversión

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,71%, 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 4,09% hasta 27.135.749,58 euros frente a 26.070.656,32 euros del periodo anterior. El número de participes se mantuvo en el periodo lo que supone 68 participes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 3,71% frente a una rentabilidad de 3,69% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,34% 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 3,71% 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. Hemos seguido gestionando la tesorería mediante pagarés corporativos con rentabilidades entre el 4 y el 5%, como por ejemplo: ACS a 3 meses al 4%, Ferrovial a 2 meses al 3.98%, FCC a 5 meses al 4.38, Ence a 6 meses al 4.99%, Sacyr a 3 meses al 4.77% y Fluidra a 3 meses al 4.70%, Vidrala a 3 meses al 4.16%, Tubacex a 3 meses al 5% y Elecnor a 4 meses al 4.45%, Ferrovial a un mes al 3.97%, Mas Movil a 3 meses al 5.38% y Técnicas Reunidas a 3 meses al 5,79%, Vidrala a 4 meses al 4.2%, Talgo a 6 meses al 4.85%.

En renta fija, como operaciones a destacar, hemos comprado un bono de Ben Oldman Green Energy, financiando parques solares junto al BEI (Banco Europeo de Inversiones) con un LTV del 50% y una rentabilidad de Euribor +8% (12% actualmente) y un bono de Mobico, compañía inglesa de transporte a una rentabilidad del 9.42%. También hemos aprovechado la volatilidad en Francia para compra un bono BNP vencimiento 2027 con Tir superior al 4%. En la parte de fondos de Inversión hemos incorporado los siguientes fondos:

DPAM Emerging Market Bonds: Yield del 9.2%, duración de 5.8 años y un rating de BBB.

MAN GLG Global Investment Grade: Yield del 8.03%, duración de 5.5 años y un rating de BBB+.

Brightgate Global Income: Yield del 6.5%, duración de 1.9 años y un rating de BBB.

En Renta Variable hemos incorporado nuevos fondos y aumentado un fondo ya existente en cartera. Los nuevos fondos son el EDM International Strategies y el Alken Europe Small Caps (consideramos que las acciones small caps en general, y especialmente las europeas, están a valoraciones muy atractivas. Hemos aumentado la inversión en el fondo Fundsmith Equitiy, fondo quality con una buena visibilidad y rentabilidad histórica.

En inversiones Alternativas hemos aumentado algo la exposición a través del BDL Rempart, un long/short de equity que tiene un buen histórico y varios años de rentabilidades atractivas (percentil 90 a 5 años). El activo que más ha aportado a la rentabilidad ha sido la renta variable, siendo el Cobas Internacional, el Robeco Global Consumer Trends, el Trowe Global Value Equity y el Capital Group New Perspectives los fondos que más han contribuido al buen funcionamiento del fondos. Por la parte de los mayores detractores, encontramos fondos de renta fija de crédito (Ironshield Credit Fund) y fondos de más larga duración como el Jupiter Dynamic Bond debido al retraso en las bajadas de tipos, pero lo mantenemos en cartera ya que tarde o temprano se producirán estas bajadas y nos aportará valor en cartera. También destacamos el BDL rempart (se trata de una inversión reciente y que se ha visto afectado por la volatilidad en Francia) y el Alken Small Caps Europe que es también una inversión muy reciente.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 2,15%, 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 2.507,18 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 5.855,09 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para el resto del ejercicio esperamos un mercado influenciado principalmente por el tema político y las bajadas de tipos de interés de los bancos centrales. Por una parte, el entorno político se prevé algo inestable tanto en Europa como en EEUU. En el viejo continente el resultado de las elecciones europeas ha metido algo de volatilidad en el mercado con esos movimientos anti-Europa y su posible influencia en el parlamento europeo. Por su parte, en EEUU todavía no está claro si Biden se presentará a la reelección pero en cualquier caso ambos candidatos ofrecen inestabilidad por su edad y en el caso de Trump por su manera de gobernar. Además, en relación con los bancos centrales, esperamos al menos una bajada de tipos tanto en Europa como en EEUU antes de terminar 2024. Parece que la opción de diciembre cobra fuerza en ambas instituciones. Con todo esto sobre la mesa orientaríamos el fondo de la siguiente manera:

Preferimos RV Europea sobre RV US. Los índices europeos cotizan alrededor de 13x-14x beneficios mientras que el S&P está a 26x beneficios y en máximos históricos. Lo vemos caro, con una rentabilidad por dividendo del 1.4%. El mínimo histórico fue del 1.1% en la burbuja dotcom.

En renta fija, el HY lleva 2 años haciéndolo mucho mejor que IG y mientras no se vean bajadas de tipos más fuertes y economías sufriendo, pensamos que podría continuar la tendencia. Vamos progresivamente combinando emisiones en directo de bonos algo más largos (2026-2028) con pagarés de corto plazo en compañías españolas cotizadas que conocemos bien y que nos dan mucha seguridad.

En la parte de alternativos, los fondos long/short no siguen gustando para el contexto actual donde ciertos cortos de compañías que cotizan a múltiplos altos pueden aportar generación de Alpha al fondo. 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	0	0,00	194	0,75
ES0L02406079 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,833 2024-06-07	EUR	0	0,00	487	1,87
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	682	2,61
US05971KAL35 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,225 2032-11-22	USD	156	0,57	0	0,00
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2049-03-13	EUR	425	1,57	424	1,63
XS1751004232 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,125 2025-01-17	EUR	0	0,00	190	0,73
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	0	0,00	193	0,74
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	204	0,75	0	0,00
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	201	0,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		986	3,63	808	3,10
XS1751004232 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,125 2025-01-17	EUR	195	0,72	0	0,00
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,625 2024-10-01	EUR	485	1,79	485	1,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		680	2,51	485	1,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.666	6,14	1.974	7,57
ES0505075319 - Pagarés EUSKALTEL SA 5,370 2024-07-26	EUR	295	1,09	0	0,00
ES0505075400 - Pagarés EUSKALTEL SA 5,260 2024-12-27	EUR	291	1,07	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505130643 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 4,850 2024-12-13	EUR	292	1,08	0	0,00
ES0505223216 - Pagarés GESTAMP GRUPO 5,000 2024-07-11	EUR	294	1,08	0	0,00
ES0505769010 - Pagarés TALGO SA 4,950 2024-11-22	EUR	195	0,72	0	0,00
ES0521975369 - Pagarés CAF-CONSTR. Y AUXILI 4,550 2024-04-02	EUR	0	0,00	296	1,13
ES0521975419 - Pagarés CAF-CONSTR. Y AUXILI 4,100 2024-10-18	EUR	296	1,09	0	0,00
ES05297432R1 - Pagarés ELECENOR 4,500 2024-01-19	EUR	0	0,00	297	1,14
ES05297433H0 - Pagarés ELECENOR 4,370 2024-07-16	EUR	297	1,09	0	0,00
ES0530625013 - Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL 5,000 2024-01-26	EUR	0	0,00	198	0,76
ES0530625047 - Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL 5,000 2024-07-26	EUR	293	1,08	0	0,00
ES05329454W7 - Pagarés TUBACEX SA 5,300 2024-02-16	EUR	0	0,00	196	0,75
ES05329455N3 - Pagarés TUBACEX SA 4,850 2024-10-30	EUR	195	0,72	0	0,00
ES0537650386 - Pagarés FLUIDRA 4,800 2024-03-27	EUR	0	0,00	198	0,76
ES0578165708 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 6,220 2024-02-27	EUR	0	0,00	294	1,13
ES0578165799 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 5,800 2024-10-30	EUR	292	1,08	0	0,00
ES0582870M91 - Pagarés SACYR 4,330 2024-10-14	EUR	296	1,09	0	0,00
ES0583746500 - Pagarés VIDRALA 4,250 2024-03-12	EUR	0	0,00	99	0,38
ES0583746559 - Pagarés VIDRALA 4,200 2024-09-11	EUR	296	1,09	0	0,00
ES0584696936 - Pagarés MAMOVIL IBERCOM SA 5,380 2024-07-15	EUR	393	1,45	0	0,00
XS2598320393 - Pagarés BBVA 3,890 2024-03-08	EUR	0	0,00	481	1,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.724	13,73	2.058	7,89
TOTAL RENTA FIJA		5.390	19,86	4.032	15,47
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	549	2,02	542	2,08
ES0127796037 - Participaciones EDM	EUR	433	1,60	0	0,00
TOTAL IIC		982	3,62	542	2,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.373	23,49	4.574	17,55
CH0409606354 - Bonos UBS 1,250 2025-04-17	EUR	0	0,00	441	1,69
CH1174335732 - Bonos UBS 2,125 2026-10-13	EUR	292	1,08	0	0,00
XS1789623029 - Bonos EURONEXT 1,000 2025-04-18	EUR	0	0,00	287	1,10
XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS 3,375 2025-03-27	EUR	0	0,00	299	1,15
XS2223767778 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2025-10-29	EUR	997	3,67	997	3,82
XS2259808702 - Bonos MOBICO GROUP 4,250 2025-02-26	GBP	319	1,18	0	0,00
XS2344385815 - Bonos RYANAIR PLC 0,875 2026-05-25	EUR	236	0,87	234	0,90
XS2345996743 - Bonos ERICSSON 1,000 2029-05-26	EUR	259	0,95	0	0,00
XS2501744036 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 11,866 2029-12-17	EUR	379	1,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.482	9,15	2.258	8,66
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	0	0,00	198	0,76
XS1079726334 - Bonos BANK OF AMERICA 2,375 2024-06-19	EUR	0	0,00	198	0,76
XS1377682676 - Bonos COCA COLA CO 1,875 2024-11-11	EUR	197	0,73	196	0,75
XS1499604905 - Bonos VODAFONE GROUP 0,500 2024-01-30	EUR	0	0,00	196	0,75
XS1571293684 - Bonos ERICSSON 1,875 2024-03-01	EUR	0	0,00	245	0,94
XS1693818285 - Bonos TOTALENERGIES 0,625 2024-10-04	EUR	195	0,72	194	0,75
XS1789623029 - Bonos EURONEXT 1,000 2025-04-18	EUR	292	1,07	0	0,00
XS1936308391 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 2,250 2024-01-17	EUR	0	0,00	197	0,76
XS1962554785 - Bonos ST GOBAIN 0,625 2024-03-15	EUR	0	0,00	195	0,75
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	196	0,72	196	0,75
XS2051397961 - Bonos GLENCORE PLC 0,625 2024-09-11	EUR	289	1,07	290	1,11
XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS 3,375 2025-03-27	EUR	298	1,10	0	0,00
XS2199265617 - Bonos BAYER AG 0,375 2024-07-06	EUR	195	0,72	194	0,74
XS2241090088 - Bonos REPSOL 0,125 2024-10-05	EUR	289	1,06	289	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.950	7,19	2.588	9,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.432	16,33	4.846	18,59
FR0128349232 - Pagarés ACS 3,970 2024-01-29	EUR	0	0,00	298	1,14
XS2704471122 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,500 2024-01-15	EUR	0	0,00	198	0,76
XS2710191490 - Pagarés ACCIONA 4,740 2024-01-24	EUR	0	0,00	198	0,76
XS2713776818 - Pagarés IBERDROLA 4,010 2024-03-04	EUR	0	0,00	493	1,89
XS2723592452 - Pagarés ACCIONA 4,820 2024-05-14	EUR	0	0,00	488	1,87
XS2842989340 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,180 2024-12-19	EUR	293	1,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		293	1,08	1.675	6,43
TOTAL RENTA FIJA		4.726	17,41	6.521	25,01
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	427	1,64
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	568	2,09	550	2,11
IE00BF2VFW20 - Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	471	1,74	427	1,64
IE00BH6XSF26 - Participaciones HEPTAGON	EUR	465	1,71	439	1,68
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	421	1,55	427	1,64
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON NV	EUR	557	2,05	534	2,05
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	403	1,49	374	1,44
IE00B39T3767 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	431	1,59	432	1,66
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON	USD	431	1,59	403	1,55
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	535	1,97	529	2,03
DE000A2QCXQ4 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	685	2,52	643	2,47
IE000VASW9H0 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	310	1,14	0	0,00
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	545	2,01	523	2,00
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	429	1,58	419	1,61
FR0011790492 - Participaciones BDL CAPITAL MANAGEMENT	EUR	181	0,67	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	419	1,61
LU0596125814 - Participaciones TROWE PRICE	EUR	342	1,26	336	1,29
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	697	2,57	443	1,70
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	532	1,96	468	1,79
LU0853555893 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	527	1,94	529	2,03
LU0931238249 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	556	2,05	547	2,10
LU0939627880 - Participaciones NNIP	EUR	0	0,00	412	1,58
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	305	1,12	0	0,00
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	373	1,37	0	0,00
LU0966596875 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	421	1,55	0	0,00
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	522	1,92	465	1,78
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	596	2,19	576	2,21
LU1331972494 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	442	1,63	418	1,60
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	403	1,49	380	1,46
LU1493953001 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	484	1,78	427	1,64
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIC	EUR	631	2,32	537	2,06
LU1626216888 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	EUR	335	1,23	302	1,16
LU1645746105 - Participaciones ALLIANZ	EUR	469	1,73	433	1,66
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	569	2,10	551	2,11
LU1851963725 - Participaciones MOBIUS CAPITAL PARTNERS	EUR	178	0,66	171	0,65
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	192	0,71	180	0,69
TOTAL IIC		15.006	55,30	13.719	52,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.731	72,71	20.241	77,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.104	96,20	24.815	95,18

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST II/ ANANSI EMERGING FUND

Fecha de registro: 27/10/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50%-100%, del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte directa/indirectamente más del 75% de la exposición total en rentavariante de cualquier capitalización/sector, mayoritariamente de emisores/mercados de países emergentes y en menor medida OCDE. La parte no invertida en renta variable, se invierte en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisiones/emisores emergentes y en menor medida OCDE, con calidad crediticia media (mínimo BBB-) y un máximo del 15% en emisiones de baja calificación (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 5 años. La exposición a riesgo divisa no superará el 25% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente.

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	1,06	0,00	1,06	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-4,00	0,44	-4,00	0,22

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	620.125,33	517.558,77
Nº de Partícipes	19	8
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	6.297	10,1541
2023	5.058	9,7724
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	0,25		0,25	0,25		0,25	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	3,91	1,29	2,59						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	16-04-2024	-1,39	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,04	26-04-2024	1,04	26-04-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 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	5,14	6,66	2,94						
Ibex-35	12,40	13,47	11,13						
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

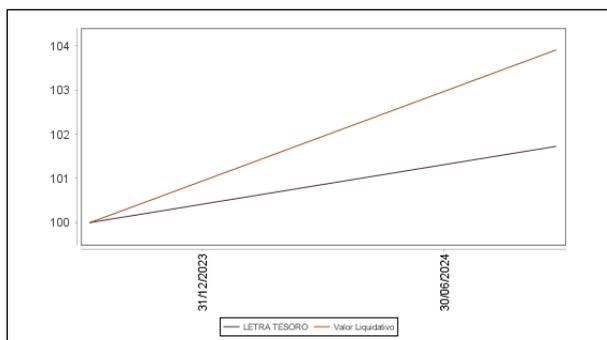
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,60	0,35	0,25	0,79		0,79			

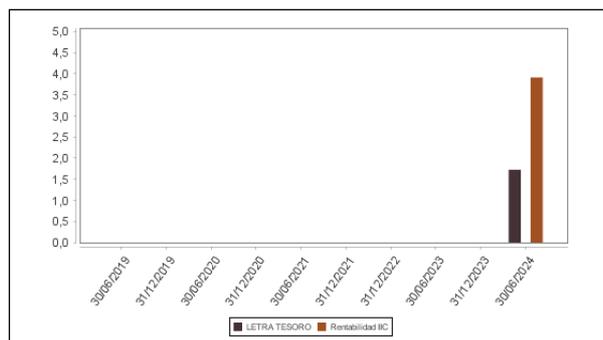
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	6.214	98,68	20	0,40
* Cartera interior	349	5,54	20	0,40

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.864	93,12	0	0,00
* 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)	77	1,22	5.040	99,64
(+/-) RESTO	6	0,10	-2	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	6.297	100,00 %	5.058	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)	5.058	0	5.058	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,44	1.540,09	16,44	-80,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,93	-0,67	3,93	-10.853,93
(+) Rendimientos de gestión	4,27	0,11	4,27	73.425,95
+ Intereses	0,52	0,11	0,52	8.879,00
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	100,00
± 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)	3,81	0,00	3,81	100,00
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,79	-0,34	708,17
- Comisión de gestión	-0,25	-0,10	-0,25	4.519,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,03	4.506,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,43	-0,02	6,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,25	0,00	-81,78
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	100,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.297	5.058	6.297	

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

3. Inversiones financieras

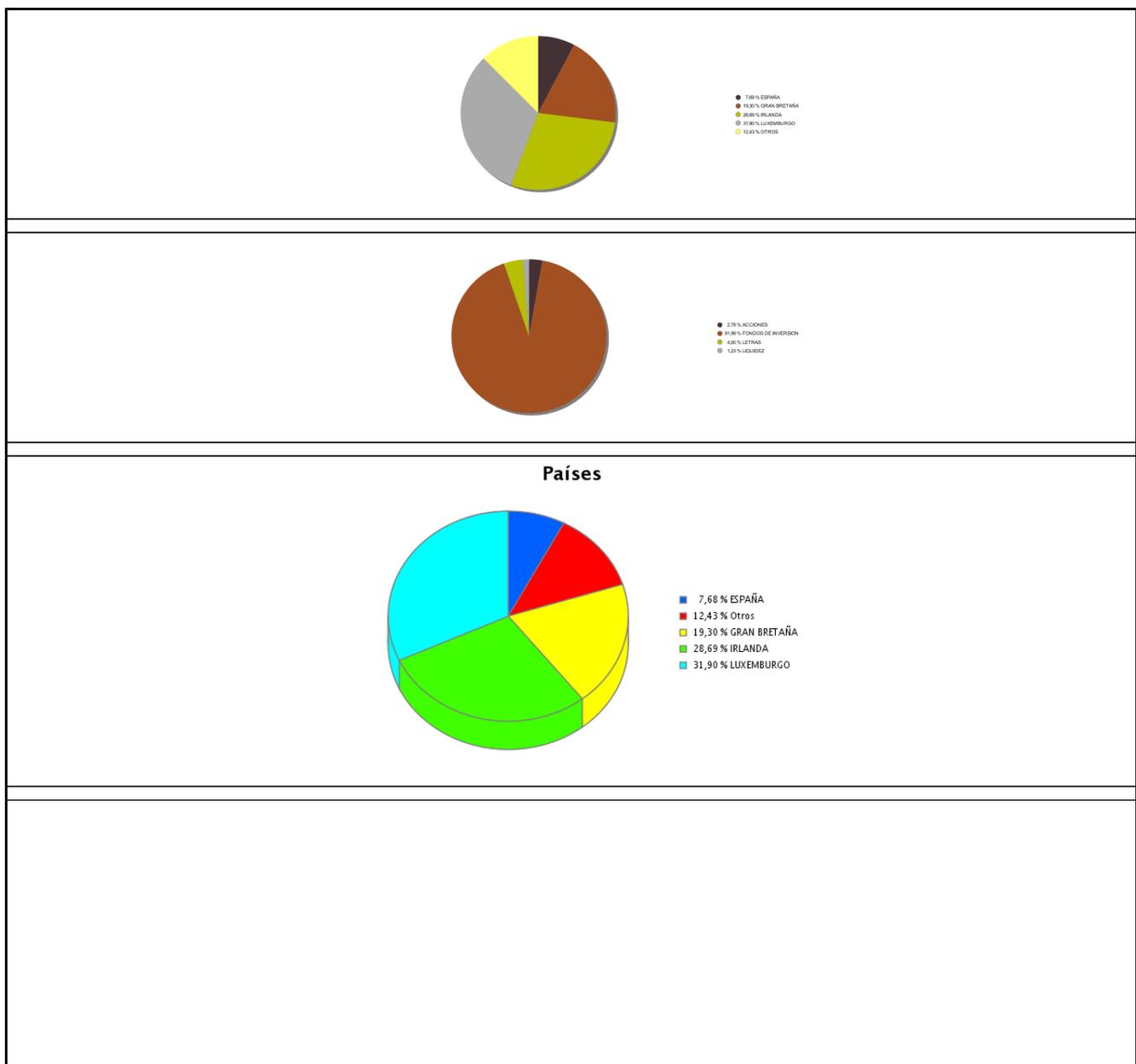
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

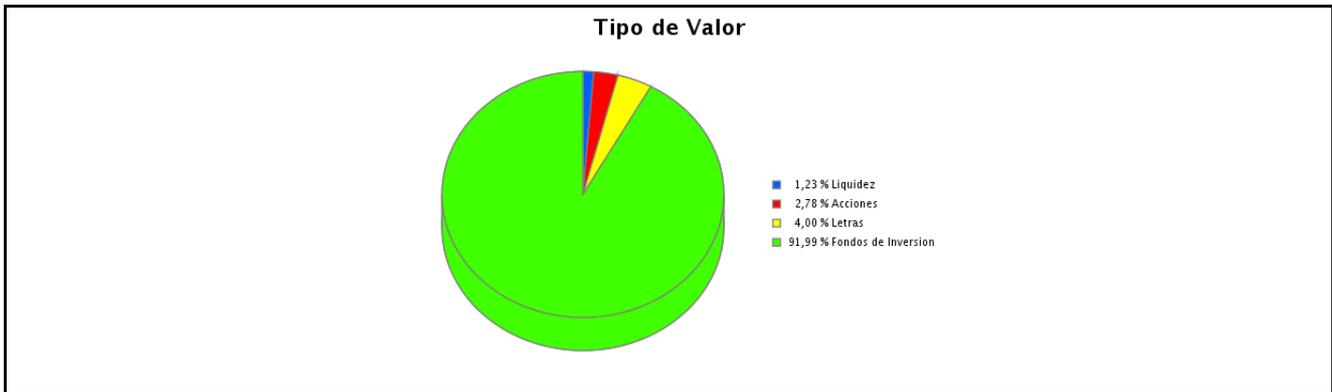
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	252	4,00	20	0,40
TOTAL RENTA FIJA	252	4,00	20	0,40
TOTAL IIC	98	1,55	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	349	5,55	20	0,40
TOTAL RV COTIZADA	87	1,38	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	87	1,38	0	0,00
TOTAL IIC	5.777	91,75	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.864	93,13	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.214	98,68	20	0,40

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de CINVEST II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5601, el compartimento CINVEST II/ ANANSI EMERGING FUND, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto.

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 89.694,10 euros, suponiendo un 1,47% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 40,85 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. Posicionamiento del fondo a 30 de Junio:

Renta fija: 14.2%

Liquidez: 5.3%

Renta Variable: 80.5%

La mayoría de los mercados emergentes han mostrado su resiliencia en un contexto de contracción monetaria mundial. Esto se debe en parte a unos fundamentos económicos más sólidos ya que muchos países se están beneficiando en la actualidad de marcos de política fiscal, monetaria y financiera más fuertes, además de una aplicación más eficaz de las políticas y herramientas.

Creemos que se puede estar dando una buena combinación de factores para la evolución de los mercados emergentes: que EE. UU. evite una recesión y que los tipos de interés comiencen a descender, lo que hará que el USD se deprecie frente a monedas emergentes. En esta coyuntura, las tasas de crecimiento relativamente más elevadas a disposición de los inversores en los mercados emergentes se vuelven más evidentes, lo que se traduce en más capitales asignados a esta clase de activos y mayor apoyo para los precios de los activos.

Así pues, los mercados emergentes presentan un escenario con oportunidades y riesgos. Algunas perspectivas para determinados países son:

China: a pesar de un año de bajo rendimiento, se espera una mejora debido a la estabilización de su economía, la caída de los tipos de interés mundiales y la relajación del dólar estadounidense. Sigue siendo una opción atractiva, con previsiones de crecimiento del PIB al alza

Asia: representa el 75% de los mercados emergentes. Aunque China ha enfrentado desafíos, las valoraciones han disminuido y se han vuelto más atractivas. Corea y Taiwan también se ven impulsadas por la tecnología.

Oriente Medio: Emiratos Árabes, Qatar, Arabia Saudí y Kuwait se han incorporado al índice MSCI de mercados emergentes, aunque presentan riesgos latentes.

Latinoamérica: se espera tal vez un desempeño menor al de 2023, pero encontramos valoraciones atractivas en la región que podrían seguir siendo objeto de flujos por parte de inversores si el sentimiento global por los mercados emergente mejor

Con todo esto los mercados emergentes ofrecen oportunidades de crecimiento estructural a largo plazo, empresas de primer nivel mundial, perfiles demográficos favorables y mano de obra barata y cualificada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del semestre hemos procedido a construir la cartera ya que se trata de un fondo de nueva creación. Como su política de inversión indica, invierte principalmente en renta variable de mercados emergentes y así hemos ido invirtiendo varias regiones emergentes: Asia, Latinoamérica y mercados Frontera alcanzando una posición del 80.5% en renta variable y el resto en renta fija por el potencial de revalorización que le vemos también a esta última, con tipos atractivos de alrededor del 8% y con la posibilidad de la revalorización de las monedas emergentes.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,91%, 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 24,50% hasta 6.296.830,73 euros frente a 5.057.778,09 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 11 pasando de 8 a 19 partícipes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 3,91% 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. ¿ En Renta Fija hemos invertido en los siguientes fondos:

DPAM Emerging Market Bonds: Yield del 9.2%, duración de 5.8 años y un rating de BBB.

Morgan Stanley Emerging Markets Debt: Yield del 7.65 y duración de 6.26

Muzinich Asia Credit Opportunities: Yield del 6.30% y duración de 4.76

Pimco Emerging Local Bond: Yield del 9% y duración de 4.76

En Renta Variable hemos incorporado los siguientes fondos:

Avaron Emerging Europe

Baillie Gifford Emerging Markets

Bestinver Latin America

DWS Latin America

Evli Emerging Frontier

Fairfaxi India

Fidelity Asia Pacific Opportunities

Fidelity China Focus

Franklin Templeton Emerging Small Caps

GQG Emerging Markets Equity

Ishares MSCI South Korea

KIM Investment Vietnam Growth

Magna New Frontiers

Mellon Brazil Equity

Mobius Emerging Markets

Redwheel Next Generation

Renta 4 Latinoamerica

Sextant Asie

UBS Greater China

UTI India Dynamic Equity

Veritas Asian

Vontobel EM Leaders

Con estas inversiones tenemos representación geográfica en todas las regiones emergentes, siendo las más destacadas China, India y Brazil. El activo que más ha aportado a la rentabilidad ha sido la renta variable, siendo el Baillie Gifford Emerging Markets, el Veritas Asian, el Vontobel Emerging Markets Leaders, el UTI India y el UBS Greater China los fondos que más han contribuido al buen funcionamiento del fondo.

Por la parte de los mayores detractores, encontramos fondos de renta variable emergente centrados en la región de Latinoamérica ya que esta región ha tenido un peor rendimiento en el semestre. Los mayores detractores han sido el Bestinver Latin America, el DWS Latin America Equities, el Mellon Brazil y el Renta 4 Latinoamérica. (

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 5,14%, 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 informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 687,61 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.658,45 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para el resto del ejercicio esperamos un mercado influenciado principalmente por el tema político y las bajadas de tipos de interés de los bancos centrales. Por una parte, el entorno político se prevé algo inestable tanto en Europa como en EEUU. En el viejo continente el resultado de las elecciones europeas ha metido algo de volatilidad en el mercado con esos movimientos anti-Europa y su posible influencia en el parlamento europeo. Por su parte, en EEUU todavía no está claro si Biden se presentará a la reelección pero en cualquier caso ambos candidatos ofrecen inestabilidad por su edad y en el caso de Trump por su manera de gobernar. Además, en relación con los bancos centrales, esperamos al menos una bajada de tipos tanto en Europa como en EEUU antes de terminar 2024. Parece que la opción de diciembre cobra fuerza en ambas instituciones. Con todo esto los mercados emergentes ofrecen oportunidades de crecimiento estructural a largo plazo, empresas de primer nivel mundial, perfiles demográficos favorables y mano de obra barata y cualificada

En este sentido mantendremos la diversificación geográfica en todas las regiones de los mercados emergentes para mitigar riesgos que puedan aparecer en algunas economías concretas y si vemos oportunidades incrementaremos el riesgo en renta variable (ya que el folleto del fondo así nos lo permite) controlando siempre la volatilidad para mitigar pérdidas.

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	20	0,40
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	252	4,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		252	4,00	20	0,40
TOTAL RENTA FIJA		252	4,00	20	0,40
ES0173320005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	98	1,55	0	0,00
TOTAL IIC		98	1,55	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		349	5,55	20	0,40
CA3038971022 - Acciones FAIRFAX INDIA	USD	87	1,38	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		87	1,38	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		87	1,38	0	0,00
IE00B0M63391 - Acciones ISHARES	USD	88	1,39	0	0,00
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	211	3,35	0	0,00
IE00BDZ2R889 - Participaciones UTI INTERNATIONAL SINGAPORE	EUR	230	3,66	0	0,00
IE00BFTW8Z27 - Participaciones FIERA CAPITAL UK LTD	EUR	324	5,15	0	0,00
IE00BGV1VQ60 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	336	5,34	0	0,00
IE00BW0DJK52 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	EUR	336	5,34	0	0,00
IE00BYW5Q809 - Participaciones BRIDGE FUND MANAGEMENT LTD	EUR	315	5,01	0	0,00
IE00B39T3767 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	206	3,26	0	0,00
IE00B53PDH46 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	95	1,51	0	0,00
FR00140023W7 - Participaciones ALMIRAL GESTION SAS	EUR	162	2,57	0	0,00
LU0243544235 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	JPY	246	3,90	0	0,00
LU0345362361 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	309	4,91	0	0,00
LU0907928062 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	205	3,25	0	0,00
LU0936575868 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	203	3,22	0	0,00
LU1240780673 - Participaciones UBS	EUR	318	5,05	0	0,00
LU1580473574 - Participaciones BESTINVER	EUR	133	2,12	0	0,00
LU1586951466 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	51	0,80	0	0,00
LU1626216888 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	EUR	332	5,27	0	0,00
LU1742671891 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	226	3,60	0	0,00
LU1851963725 - Participaciones MOBIUS CAPITAL PARTNERS	EUR	325	5,16	0	0,00
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	308	4,89	0	0,00
LU1982200781 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	91	1,44	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2607332496 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	271	4,31	0	0,00
EE3600102901 - Participaciones AVARON	EUR	338	5,37	0	0,00
FI4000546486 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT CO	EUR	118	1,88	0	0,00
TOTAL IIC		5.777	91,75	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.864	93,13	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.214	98,68	20	0,40

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.