

EVOLUTION, FI

Nº Registro CNMV: 5619

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.com

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

EVOLUTION/CONSERVATIVE

Fecha de registro: 06/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, incluyendo IIC de gestión tradicional y/o alternativa. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 10-25% de la exposición total en renta variable (habitualmente 20%) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el reino de España si fuera inferior, pudiendo tener hasta un 30% de la exposición total en baja calidad crediticia. Las calificaciones crediticias se refieren al momento de la compra. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 10 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	1,08	0,02	1,08	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,51	1,21	1,51	1,73

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	53.409,65	61.178,56
Nº de Partícipes	19	21
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	520	9,7374
2023	590	9,6504
2022	599	9,3625
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	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	0,90	-0,55	1,46	2,46	-0,36	3,07			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	16-04-2024	-0,44	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	26-04-2024	0,37	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	2,36	2,48	2,23	3,19	2,75	3,07			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,50	2,50	2,60	2,79	2,56	2,79			

(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.

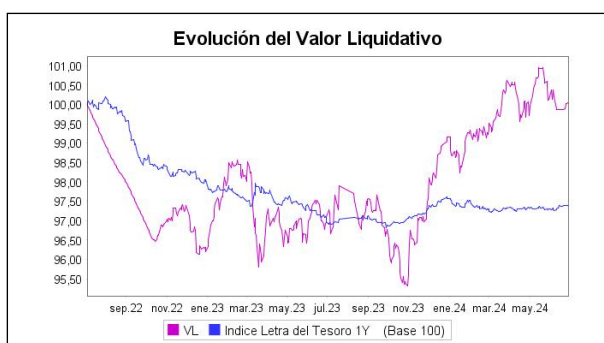
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,60	0,71	0,90	0,99	0,68	2,89	3,86		

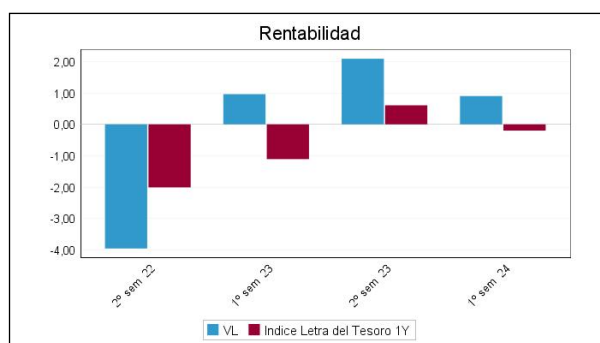
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	790.940	13.146	5,94

*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	504	96,92	586	99,32
* Cartera interior	503	96,73	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	586	99,32
* 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)	20	3,85	10	1,69
(+/-) RESTO	-3	-0,58	-6	-1,02
TOTAL PATRIMONIO	520	100,00 %	590	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)	590	604	590	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,79	-4,27	-12,79	198,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,92	1,97	0,92	-53,63
(+) Rendimientos de gestión	2,29	3,37	2,29	-32,31
+ Intereses	0,18	0,04	0,18	381,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,25	0,00	-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)	2,12	3,58	2,12	-41,19
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	238,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,38	-1,41	-1,38	-2,56
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	-1,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,58	-0,58	-0,58	-1,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-27,45
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-36,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-36,02
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	520	590	520	

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

3. Inversiones financieras

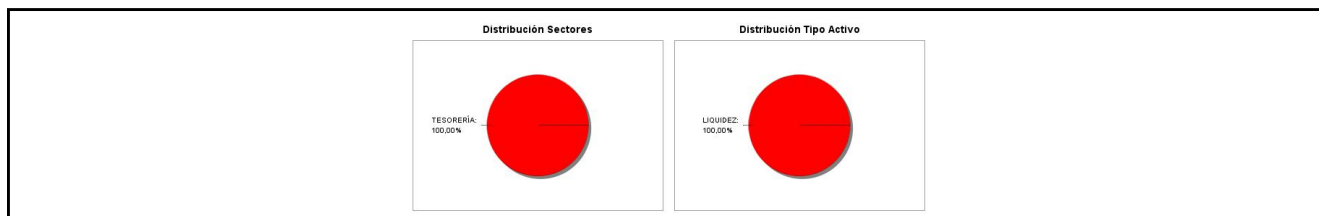
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	503	96,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	503	96,78	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	503	96,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	586	99,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	586	99,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	503	96,78	586	99,26

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 39,53 %, y del 39,84 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 6818 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 777 miles de euros. De este volumen, 776 a operaciones sobre otras IIC 1 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La señalización por parte de los Bancos Centrales en el último trimestre de 2023 dando un giro en sus políticas monetarias en favor de la bajada de tipos, coincidió con una euforia desatada en torno a la inteligencia artificial (IA) con el lanzamiento unos meses antes del Chat-GPT por parte de Open AI. Esta coyuntura, unida a una mejora de los datos macro y a una inflación que se ha ido moderando hasta niveles próximos al objetivo de las autoridades monetarias, ha propiciado un sentimiento inversor positivo positivo.

La narrativa de la IA ha predominado en este primer semestre de 2024 y ha agrandado la asimetría del mercado en cuanto al protagonismo de las 7 magníficas (Apple, Alphabet, Amazon, Tesla, Nvidia, Netflix y Meta) vs el resto de los

componentes del S&P500, catapultando sus cotizaciones (el grupo se ha revalorizado un 40% en 6 meses), situación que ha contribuido más si cabe a la divergencia de valoración entre las large caps y las small-mid caps.

Por su parte, las tensiones geopolíticas siguen siendo protagonistas. Por un lado, el ambiente electoral es a escala global, habiendo salido reelegido Putin en Rusia y Modi en India, si bien en Reino Unido salía derrotado Sunak, al igual que en Francia Macron. En EE.UU. es donde todo el mundo tiene el punto de mira puesto, dado que se acaba de retirar de la reelección Biden, postulando a K. Harris como candidata a la presidencia, mientras Trump avanza con un apoyo enorme, especialmente tras el intento de asesinato sufrido recientemente en un acto de campaña. Por su parte, Von der Leyen renueva su mandato en la UE. En el plano bélico, persiste la controvertida masacre israelí sobre Gaza, con ataques recientes a Yemen y sur del Líbano. Por su parte, Rusia continúa avanzando en la ocupación de Ucrania, apoyada ésta última por todo el mundo occidental.

Como consecuencia de lo anterior, los parqués bursátiles de todo el mundo han experimentado un primer semestre bastante bueno. Así en Europa el Eurostoxx50 se ha alzado un +11%, el DAX lo ha hecho un +8,8% y el IBEX35 ha avanzado un +11%. En EE. UU., el S&P500 ha subido un +15,2%, el NASDAQ100 un +17,5% y el DowJones30 un +4,8%. En Asia el comportamiento ha sido dispar, el Nikkei 225 japonés avanzó un +19,3%, mientras que el HSI de Hong-Kong ha registrado un +6,2%.

En el apartado de renta fija, la TIR del bono americano a 10 años ha avanzado en este trimestre y se ha acabado situando en 4,4%. A su vez, la TIR del bund alemán tuvo el mismo comportamiento y terminó alcanzando los 2,49%. La renta fija se ha comportado negativamente debido al reajuste de las expectativas de los recortes de tipos de interés, especialmente al no haber tocado los tipos la FED hasta la fecha.

En lo que a materias primas y metales preciosos se refiere, el crudo (Brent) permaneció casi plano respecto al cierre del trimestre anterior, a 86,4 \$/barril a pesar de las tensiones geopolíticas, acumulando una subida en el año del +12,1%. Por otro lado, en cuanto a los metales preciosos, el oro se ha comportado bastante bien en el trimestre subiendo un +12,8%, mientras que la plata se ha comportado bastante mejor acumulando un +22,5% en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre no se realizaron grandes movimientos, sino algunos ajustes tácticos orientados a posicionar mejor el compartimento en el segmento de renta fija, renta variable global, abogando por los fondos de mayor convicción.

A partir del mes de junio se realizaron ventas al haberse decidido la disolución y liquidación del fondo EVOLUTION FI y poder facilitar de esta forma la salida de partícipes.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% ESTR Compounded Index, 8% Hedge Fund Research HFRX Absolute Return Index, 25% Bloomberg Global Aggregate Government TR Index Hedged EUR, 35% Bloomberg Global Aggregate Corporate TR Index Hedged EUR y 12% MSCI World 100% Hedged to EUR NR Return Index, a efectos meramente informativos y comparativos, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 0,9%, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 2,07%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 11,91% hasta 520.071 euros, y el número de partícipes disminuyó en 2 lo que supone un total de 19 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 0,9%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,6% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,75% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 1,37% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,23% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,51%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,12 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,17 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,29 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 0,9%, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,18%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,94%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Operación Instrumento Isin Efectivo

Venta	Accs. ETF WT AGRICULTURE GB00B15KYH63	12.501
Venta	Parts. DWS Floating Rate Notes TFC LU1673806201	31.165
Venta	Parts. LONVIA AVE MIDCAP EUROP-CLEA LU2240056106	17.344
Venta	Parts. HEPTAGON YACKTMAN US EQ-IE A IE00B94V0W34	15.356
Compra	Parts. Pimco Div Inc-Fund InSeHA IE00B80G9288	2.650
Compra	Parts. Pictet TR Atlas-I LU1433232698	18.000
Compra	Parts. DPAM L-BONDS EMK SUTAINAB-F LU0907928062	9.500
Venta	Parts. Ruffer Total Return Int OEC LU0638558717	28.668
Compra	Parts. INCOMETRIC FUND NART EQ-A LU2357235493	24.000
Compra	Parts. FundSmith Equity FD sicav-TA LU0690375182	30.000
Compra	Parts. CANDRIAM IND ARBITRAGE-ICE FR0012502268	3.601
Venta	Parts. Pimco Div Inc-Fund InSeHA IE00B80G9288	51.563
Venta	Parts. DWS Concept Kaldemor-TFC LU1663838545	30.534
Venta	Parts. DWS Floating Rate Notes TFC LU1673806201	42.768
Venta	Parts. DPAM L-BONDS EMK SUTAINAB-F LU0907928062	47.394
Venta	Parts. HEPTAGON YACKTMAN US EQ-IE A IE00B94V0W34	46.741
Venta	Parts. FundSmith Equity FD sicav-TA LU0690375182	31.291
Venta	Parts. ALLIANZ TRSRY SHRT PLS-A EUR LU0178431259	32.880
Venta	Parts. TIKEHAU 2025-F ACC FR0013493863	65.076
Venta	Parts. LAZARD CREDIT OPPORTUNIT-C FR0010235507	54.986
Venta	Parts. Groupama Ultra SH Term Bnd-IC FR0012599645	72.569
Venta	Parts. Magallanes Value Europn Eq-I LU1330191385	49.607
Venta	Parts. CANDRIAM IND ARBITRAGE-ICE FR0012502268	15.105
Venta	Parts. Pictet TR Atlas-I LU1433232698	18.257
Venta	Parts. INCOMETRIC FUND NART EQ-A LU2357235493	24.633

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en

la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 28,55 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 2,48%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 2,36%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,48 %, y la del Ibx 35 de 13,19%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,5 %.

El VaR histórico 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

El fondo, previsiblemente, quede disuelto y liquidado a finales del mes de julio de 2024.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	84	16,13	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	84	16,13	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	84	16,13	0	0,00
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	84	16,13	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	84	16,13	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	84	16,13	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		503	96,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		503	96,78	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		503	96,78	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0013493863 - PARTICIPACIONES Tikehau 2025	EUR	0	0,00	64	10,82
LU0178431259 - PARTICIPACIONES Allianz Treasury Sho	EUR	0	0,00	32	5,49
FR0010235507 - PARTICIPACIONES Lazard Credit Opport	EUR	0	0,00	55	9,29
IE00B94V0W34 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund ICAV -	EUR	0	0,00	58	9,84
GB00B15KYH63 - PARTICIPACIONES WisdomTree Commodity	USD	0	0,00	13	2,18
LU2240056106 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid Ca	EUR	0	0,00	18	3,03
FR0012502268 - PARTICIPACIONES Candriam Index Arbit	EUR	0	0,00	11	1,90
LU1663838545 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	0	0,00	29	4,96
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DWS Floating Rate No	EUR	0	0,00	73	12,29
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	0	0,00	38	6,45
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	0	0,00	46	7,86
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSTerm	EUR	0	0,00	71	12,07
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	EUR	0	0,00	48	8,20
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	0	0,00	29	4,88
TOTAL IIC		0	0,00	586	99,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	586	99,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		503	96,78	586	99,26

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 aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 6.817.974,01 euros. De este volumen, 6.789.770,09 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 28.203,92 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 994,33 y 5,80 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1000,13 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO EVOLUTION/BALANCED

Fecha de registro: 06/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, incluyendo IIC de gestión tradicional y/o alternativa. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 35-55% de la exposición total en renta variable (habitualmente 50%) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el reino de España si fuera inferior, pudiendo tener hasta un 30% de la exposición total en baja calidad crediticia. Las calificaciones crediticias se refieren al momento de la compra. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 10 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	0,40	0,00	0,40	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,32	2,05	3,32	2,25

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	21.969,57	57.298,34
Nº de Partícipes	25	28
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	222	10,1239
2023	562	9,7997
2022	707	9,5001
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	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	3,31	0,61	2,68	2,13	-0,14	3,15			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	16-04-2024	-0,64	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	26-04-2024	0,54	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	3,01	3,29	2,71	4,27	4,10	4,19			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,91	2,91	3,06	3,30	3,05	3,30			

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

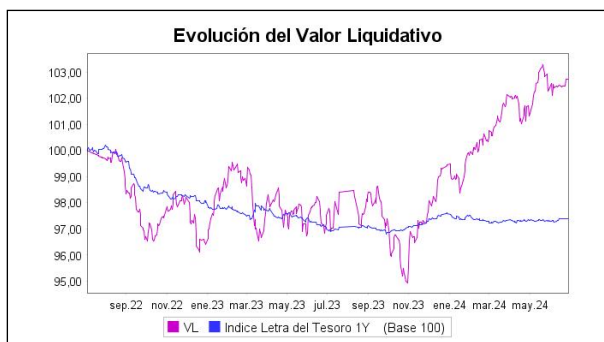
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,74	0,78	0,96	1,03	0,71	3,01	2,32		

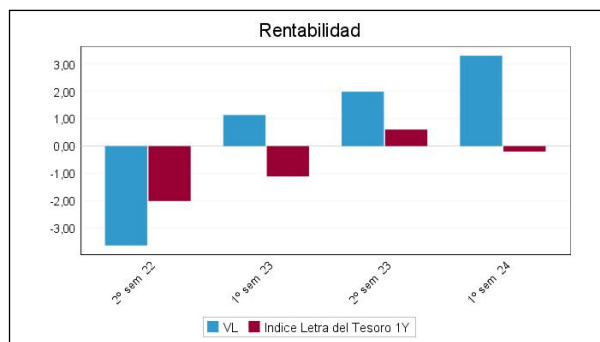
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	790.940	13.146	5,94

*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	258	116,22	527	93,77
* Cartera interior	258	116,22	44	7,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	482	85,77
* 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)	20	9,01	40	7,12
(+/-) RESTO	-55	-24,77	-5	-0,89
TOTAL PATRIMONIO	222	100,00 %	562	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)	562	815	562	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-64,94	-35,74	-64,94	39,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,31	0,42	3,31	501,11
(+) Rendimientos de gestión	4,76	1,69	4,76	114,97
+ Intereses	0,33	0,08	0,33	204,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,01	-76,96
± 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)	4,41	1,65	4,41	104,79
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	-997,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,45	-1,30	-1,45	-14,67
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	-24,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-24,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,62	-0,49	-0,62	-2,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-73,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-55,50
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	222	562	222	

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

3. Inversiones financieras

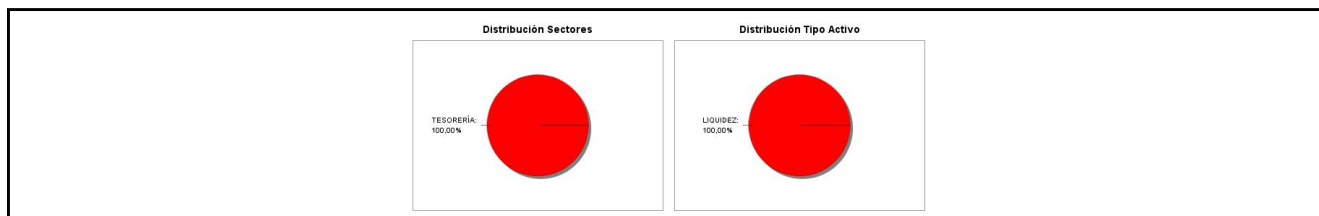
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	258	115,92	44	7,87
TOTAL RENTA FIJA	258	115,92	44	7,87
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	258	115,92	44	7,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	482	85,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	482	85,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	258	115,92	527	93,79

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

- c. Con fecha 18 de Junio de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones por traspaso que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 40.13%.
- c. Con fecha 09 de Mayo de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones por traspaso que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 23.53%.

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) El fondo tiene 3 partícipes significativos que mantienen una posición del 23,06 %, 32,85 %, y 29,06 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 3371 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 777 miles de euros. De este volumen, 753 a operaciones sobre otras IIC 24 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un -0,02 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La señalización por parte de los Bancos Centrales en el último trimestre de 2023 dando un giro en sus políticas monetarias

en favor de la bajada de tipos, coincidió con una euforia desatada en torno a la inteligencia artificial (IA) con el lanzamiento unos meses antes del Chat-GPT por parte de Open AI. Esta coyuntura, unida a una mejora de los datos macro y a una inflación que se ha ido moderando hasta niveles próximos al objetivo de las autoridades monetarias, ha propiciado un sentimiento inversor positivo.

La narrativa de la IA ha predominado en este primer semestre de 2024 y ha agrandado la asimetría del mercado en cuanto al protagonismo de las 7 magníficas (Apple, Alphabet, Amazon, Tesla, Nvidia, Netflix y Meta) vs el resto de los componentes del S&P500, catapultando sus cotizaciones (el grupo se ha revalorizado un 40% en 6 meses), situación que ha contribuido más si cabe a la divergencia de valoración entre las large caps y las small-mid caps.

Por su parte, las tensiones geopolíticas siguen siendo protagonistas. Por un lado, el ambiente electoral es a escala global, habiendo salido reelegido Putin en Rusia y Modi en India, si bien en Reino Unido salía derrotado Sunak, al igual que en Francia Macron. En EE.UU. es donde todo el mundo tiene el punto de mira puesto, dado que se acaba de retirar de la reelección Biden, postulando a K. Harris como candidata a la presidencia, mientras Trump avanza con un apoyo enorme, especialmente tras el intento de asesinato sufrido recientemente en un acto de campaña. Por su parte, Von der Leyen renueva su mandato en la UE. En el plano bélico, persiste la controvertida masacre israelí sobre Gaza, con ataques recientes a Yemen y sur del Líbano. Por su parte, Rusia continúa avanzando en la ocupación de Ucrania, apoyada ésta última por todo el mundo occidental.

Como consecuencia de lo anterior, los parqués bursátiles de todo el mundo han experimentado un primer semestre bastante bueno. Así en Europa el Eurostoxx50 se ha alzado un +11%, el DAX lo ha hecho un +8,8% y el IBEX35 ha avanzado un +11%. En EE. UU., el S&P500 ha subido un +15,2%, el NASDAQ100 un +17,5% y el DowJones30 un +4,8%. En Asia el comportamiento ha sido dispar, el Nikkei 225 japonés avanzó un +19,3%, mientras que el HSI de Hong-Kong ha registrado un +6,2%.

En el apartado de renta fija, la TIR del bono americano a 10 años ha avanzado en este trimestre y se ha acabado situando en 4,4%. A su vez, la TIR del bund alemán tuvo el mismo comportamiento y terminó alcanzando los 2,49%. La renta fija se ha comportado negativamente debido al reajuste de las expectativas de los recortes de tipos de interés, especialmente al no haber tocado los tipos la FED hasta la fecha.

En lo que a materias primas y metales preciosos se refiere, el crudo (Brent) permaneció casi plano respecto al cierre del trimestre anterior, a 86,4 \$/barril a pesar de las tensiones geopolíticas, acumulando una subida en el año del +12,1%. Por otro lado, en cuanto a los metales preciosos, el oro se ha comportado bastante bien en el trimestre subiendo un +12,8%, mientras que la plata se ha comportado bastante mejor acumulando un +22,5% en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre no se realizaron grandes movimientos, sino algunos ajustes tácticos orientados a posicionar mejor el compartimento en el segmento de renta fija, renta variable global, abogando por los fondos de mayor convicción.

A partir del mes de junio se realizaron ventas al haberse decidido la disolución y liquidación del fondo EVOLUTION FI y poder facilitar de esta forma la salida de partícipes.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 10% ESTR Compounded Index, 12% Hedge Fund Research HFRX Absolute Return Index, 18% Bloomberg Global Aggregate Government TR Index Hedged EUR, 27,5% Bloomberg Global Aggregate Corporate TR Index Hedged EUR y 32,5% MSCI World 100% Hedged to EUR NR Return Index, a efectos meramente informativos y comparativos, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 10% anual. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 3,31 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 4,79%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 60,39% hasta 222.417 euros, y el número de partícipes disminuyó en 3 lo que supone un total de 25 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 3,31%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,74% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,75% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 1,42% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,32% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 3,32%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,01 % renta variable, 4,41 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,36 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 4,76 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 3,31 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 5,95%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,94%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Operación Instrumento Isin Efectivo

Compra	Parts. Pimco Div Inc-Fund InSeHA	IE00B80G9288	10.250
Compra	Parts. FundSmith Equity FD sicav-TA	LU0690375182	7.500
Compra	Parts. DPAM L-BONDS EMK SUTAINAB-F	LU0907928062	7.750
Compra	Parts. Cobas Lux sicav-Int	LU1598719752	4.000
Compra	Parts. LAZARD CREDIT OPPORTUNIT-C	FR0010235507	20.800
Compra	Parts. Magallanes Value Europn Eq-I	LU1330191385	12.250
Compra	Parts. INCOMETRIC FUND NART EQ-A	LU2357235493	29.250
Venta	Parts. DWS Floating Rate Notes TFC	LU1673806201	16.873
Venta	Parts. Jupiter JGF Dy B Fd-I Eur A	LU0853555893	15.085
Venta	Parts. Groupama Ultra SH Term Bnd-IC	FR0012599645	16.676
Venta	Parts. Ruffer Total Return Int OEC	LU0638558717	36.553
Venta	Parts. DWS Concept Kaldemor-TFC	LU1663838545	8.483
Venta	Parts. Pimco Div Inc-Fund InSeHA	IE00B80G9288	4.753
Venta	Accs. ETF WT AGRICULTURE	GB00B15KYH63	1.501
Venta	Parts. FundSmith Equity FD sicav-TA	LU0690375182	13.128
Venta	Accs. ETF LYXOR REFTIV CORE COMM	LU1829218749	2.608
Venta	Parts. DWS Floating Rate Notes TFC	LU1673806201	9.003
Venta	Parts. DPAM L-BONDS EMK SUTAINAB-F	LU0907928062	4.489
Venta	Parts. HEPTAGON YACKTMAN US EQ-IE A	IE00B94V0W34	6.226
Venta	Parts. LAZARD CREDIT OPPORTUNIT-C	FR0010235507	10.487
Venta	Parts. Magallanes Value Europn Eq-I	LU1330191385	5.629
Venta	Parts. Cobas Lux sicav-Int	LU1598719752	7.339
Venta	Parts. Groupama Ultra SH Term Bnd-IC	FR0012599645	9.004
Venta	Parts. Pimco Div Inc-Fund InSeHA	IE00B80G9288	30.622
Venta	Accs. ETF WT AGRICULTURE	GB00B15KYH63	9.777
Venta	Parts. FundSmith Equity FD sicav-TA	LU0690375182	46.359
Venta	Parts. DWS Concept Kaldemor-TFC	LU1663838545	30.591
Venta	Accs. ETF LYXOR REFTIV CORE COMM	LU1829218749	9.771
Venta	Parts. DWS Floating Rate Notes TFC	LU1673806201	20.393
Venta	Parts. DPAM L-BONDS EMK SUTAINAB-F	LU0907928062	30.011
Venta	Parts. Pictet TR Atlas-I	LU1433232698	10.723
Venta	Parts. HEPTAGON YACKTMAN US EQ-IE A	IE00B94V0W34	44.559
Venta	Parts. LONVIA AVE MIDCAP EUROP-CLEA	LU2240056106	21.158
Venta	Parts. Cobas Lux sicav-Int	LU1598719752	42.179
Venta	Parts. LAZARD CREDIT OPPORTUNIT-C	FR0010235507	30.418
Venta	Parts. Groupama Ultra SH Term Bnd-IC	FR0012599645	20.368
Venta	Parts. Magallanes Value Europn Eq-I	LU1330191385	40.852

Venta Parts. CANDRIAM IND ARBITRAGE-ICE FR0012502268 12.948

Venta Parts. INCOMETRIC FUND NART EQ-A LU2357235493 29.855

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 12,78 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 3,29%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 3,01%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,48 %, y la del Ibex 35 de 13,19%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,91 %.

El VaR histórico 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

El fondo, previsiblemente, quede disuelto y liquidado a finales del mes de julio de 2024.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	43	19,32	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	44	7,87
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	43	19,32	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	43	19,32	0	0,00
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	43	19,32	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	43	19,32	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	43	19,32	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		258	115,92	44	7,87
TOTAL RENTA FIJA		258	115,92	44	7,87
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		258	115,92	44	7,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0010235507 - PARTICIPACIONES Lazard Credit Opport	EUR	0	0,00	20	3,55
IE00B94V0W34 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund ICAV -	EUR	0	0,00	48	8,49
GB00B15KYH63 - PARTICIPACIONES ETF WT AGRICULTURE	USD	0	0,00	11	2,03
LU1829218749 - PARTICIPACIONES Lycor Commodities Re	USD	0	0,00	11	1,98
LU2240056106 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid Ca	EUR	0	0,00	21	3,67
FR0012502268 - PARTICIPACIONES Candriam Index Arbit	EUR	0	0,00	13	2,26
LU1663838545 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	0	0,00	38	6,68
LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	0	0,00	38	6,84
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DWS Floating Rate No	EUR	0	0,00	45	8,09
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	0	0,00	47	8,28
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	0	0,00	10	1,81
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	0	0,00	27	4,80
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	0	0,00	32	5,67
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	0	0,00	45	8,07
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	EUR	0	0,00	25	4,41
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	0	0,00	15	2,74
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	0	0,00	37	6,55
TOTAL IIC		0	0,00	482	85,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	482	85,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		258	115,92	527	93,79

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 aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 10.214.719,49 euros. De este volumen, 10.048.653,19 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 166.066,30 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1369,26 y 53,08 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1422,34 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

EVOLUTION/DYNAMIC

Fecha de registro: 06/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente 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 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, incluyendo IIC de gestión tradicional y/o alternativa. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 40-75% de la exposición total en renta variable (habitualmente 65%) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el reino de España si fuera inferior, pudiendo tener hasta un 30% de la exposición total en baja calidad crediticia. Las calificaciones crediticias se refieren al momento de la compra. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 10 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	0,54	0,00	0,54	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,53	1,61	2,53	1,66

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	2.103,65	66.364,03
Nº de Partícipes	18	24
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	21	10,1684
2023	640	9,6397
2022	592	9,2416
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	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	5,48	1,65	3,77	3,07	-0,46	4,31			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	25-04-2024	-0,72	25-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	25-06-2024	0,92	25-06-2024		

(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	4,00	4,36	3,62	5,49	4,82	5,27			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,73	3,73	3,90	4,19	3,64	4,19			

(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.

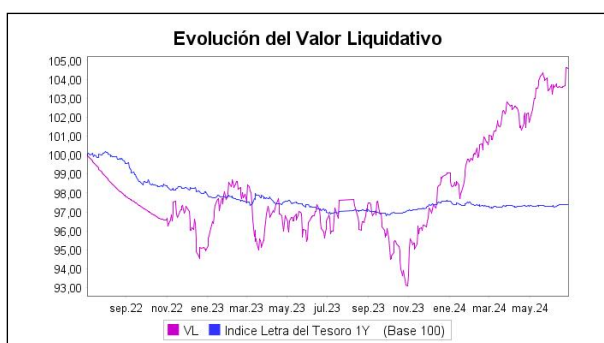
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,80	0,83	0,96	1,08	0,77	3,26	3,83		

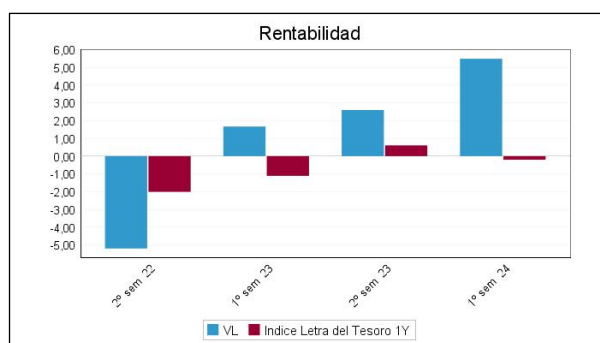
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	790.940	13.146	5,94

*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	59	280,95	611	95,47
* Cartera interior	59	280,95	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	611	95,47
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	95,24	34	5,31
(+/-) RESTO	-57	-271,43	-6	-0,94
TOTAL PATRIMONIO	21	100,00 %	640	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)	640	617	640	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-109,73	1,37	-109,73	-7.809,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,16	2,32	5,16	114,16
(+) Rendimientos de gestión	6,58	3,69	6,58	71,51
+ Intereses	0,10	0,05	0,10	112,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	-38,36
± 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)	6,46	3,66	6,46	69,75
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	-556,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,43	-1,39	-1,43	-1,02
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	-4,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,58	-0,56	-0,58	-1,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	347,04
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-34,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-34,60
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21	640	21	

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

3. Inversiones financieras

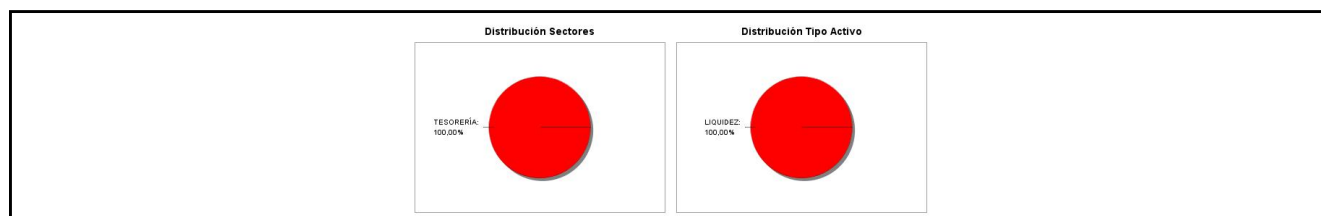
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	59	273,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	59	273,72	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	59	273,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	611	95,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	611	95,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59	273,72	611	95,50

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

c. Con fecha 19 de junio de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones por traspaso que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 64.52%.

c. Con fecha 18 de junio de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones por traspaso que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 33.53%.

c. Con fecha 11 de junio de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones por traspaso que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 84,69%.

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) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 99,19% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 22 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1022 miles de euros. De este volumen, 969 a operaciones sobre otras IIC 53 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,04 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un -0,01 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La señalización por parte de los Bancos Centrales en el último trimestre de 2023 dando un giro en sus políticas monetarias en favor de la bajada de tipos, coincidió con una euforia desatada en torno a la inteligencia artificial (IA) con el lanzamiento unos meses antes del Chat-GPT por parte de Open AI. Esta coyuntura, unida a una mejora de los datos macro y a una inflación que se ha ido moderando hasta niveles próximos al objetivo de las autoridades monetarias, ha propiciado un sentimiento inversor positivo.

La narrativa de la IA ha predominado en este primer semestre de 2024 y ha agrandado la asimetría del mercado en cuanto al protagonismo de las 7 magníficas (Apple, Alphabet, Amazon, Tesla, Nvidia, Netflix y Meta) vs el resto de los componentes del S&P500, catapultando sus cotizaciones (el grupo se ha revalorizado un 40% en 6 meses), situación que ha contribuido más si cabe a la divergencia de valoración entre las large caps y las small-mid caps.

Por su parte, las tensiones geopolíticas siguen siendo protagonistas. Por un lado, el ambiente electoral es a escala global, habiendo salido reelegido Putin en Rusia y Modi en India, si bien en Reino Unido salía derrotado Sunak, al igual que en Francia Macron. En EE.UU. es donde todo el mundo tiene el punto de mira puesto, dado que se acaba de retirar de la reelección Biden, postulando a K. Harris como candidata a la presidencia, mientras Trump avanza con un apoyo enorme, especialmente tras el intento de asesinato sufrido recientemente en un acto de campaña. Por su parte, Von der Leyen renueva su mandato en la UE. En el plano bélico, persiste la controvertida masacre israelí sobre Gaza, con ataques recientes a Yemen y sur del Líbano. Por su parte, Rusia continúa avanzando en la ocupación de Ucrania, apoyada ésta última por todo el mundo occidental.

Como consecuencia de lo anterior, los parqués bursátiles de todo el mundo han experimentado un primer semestre bastante bueno. Así en Europa el Eurostoxx50 se ha alzado un +11%, el DAX lo ha hecho un +8,8% y el IBEX35 ha avanzado un +11%. En EE. UU., el S&P500 ha subido un +15,2%, el NASDAQ100 un +17,5% y el DowJones30 un +4,8%. En Asia el comportamiento ha sido dispar, el Nikkei 225 japonés avanzó un +19,3%, mientras que el HSI de Hong-Kong ha registrado un +6,2%.

En el apartado de renta fija, la TIR del bono americano a 10 años ha avanzado en este trimestre y se ha acabado situando en 4,4%. A su vez, la TIR del bund alemán tuvo el mismo comportamiento y terminó alcanzando los 2,49%. La renta fija se ha comportado negativamente debido al reajuste de las expectativas de los recortes de tipos de interés, especialmente al no haber tocado los tipos la FED hasta la fecha.

En lo que a materias primas y metales preciosos se refiere, el crudo (Brent) permaneció casi plano respecto al cierre del trimestre anterior, a 86,4 \$/barril a pesar de las tensiones geopolíticas, acumulando una subida en el año del +12,1%. Por otro lado, en cuanto a los metales preciosos, el oro se ha comportado bastante bien en el trimestre subiendo un +12,8%, mientras que la plata se ha comportado bastante mejor acumulando un +22,5% en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre no se realizaron grandes movimientos, sino algunos ajustes tácticos orientados a posicionar mejor el compartimento en el segmento de renta fija, renta variable global, abogando por los fondos de mayor convicción.

A partir del mes de junio se realizaron ventas al haberse decidido la disolución y liquidación del fondo EVOLUTION FI y poder facilitar de esta forma la salida de partícipes.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 5% ESTR Compounded Index, 7% Hedge Fund Research HFRX Absolute Return Index, 8% Bloomberg Global Aggregate Government TR Index Hedged EUR, 27,5% Bloomberg Global Aggregate Corporate TR Index Hedged EUR y 52,5% MSCI World 100% Hedged to EUR NR Return Index, a efectos meramente informativos y comparativos, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 15% anual. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 5,56 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 7,02%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 96,66% hasta 21.391 euros, y el número de partícipes disminuyó en 6 lo que supone un total de 18 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 5,56%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,8% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,75% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 1,38% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,42% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras

IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,53%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,01 % renta variable, 6,46 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,13 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 6,58 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 5,56 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 5,95%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,94%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Operación Instrumento Isin Efectivo

Venta	Parts.	DWS Floating Rate Notes TFC	LU1673806201	14.583
Venta	Parts.	Nordea 1 Low Dur Eur C-BI EUR	LU1694214633	18.382
Venta	Parts.	Jupiter JGF Dy B Fd-I Eur A	LU0853555893	18.202
Venta	Parts.	Morgan St Sicav Glb Brnds-ZH	LU0360483019	33.324
Venta	Parts.	HEPTAGON YACKTMAN US EQ-IE A	IE00B94V0W34	18.776
Compra	Parts.	Pimco Div Inc-Fund InSeHA	IE00B80G9288	13.250
Compra	Parts.	DPAM L-BONDS EMK SUTAINAB-F	LU0907928062	14.000
Venta	Parts.	Ruffer Total Return Int OEC	LU0638558717	41.499
Compra	Parts.	LAZARD CREDIT OPPORTUNIT-C	FR0010235507	13.750
Compra	Parts.	INCOMETRIC FUND NART EQ-A	LU2357235493	40.250
Compra	Parts.	LUX SEL-ARCAN LW EUR IN-CE A	LU1720110474	26.750
Venta	Parts.	COBAS PALM HARBOUR GL VALUE	LU1935059029	40.250
Venta	Parts.	DWS Concept Kaldemor-TFC	LU1663838545	6.729
Venta	Parts.	Pimco Div Inc-Fund InSeHA	IE00B80G9288	4.494
Venta	Accs.	ETF WT AGRICULTURE	GB00B15KYH63	1.913
Venta	Parts.	FundSmith Equity FD sicav-TA	LU0690375182	11.074
Venta	Accs.	ETF LYXOR REFTIV CORE COMM	LU1829218749	1.974
Venta	Parts.	DWS Floating Rate Notes TFC	LU1673806201	2.251
Venta	Parts.	HEPTAGON YACKTMAN US EQ-IE A	IE00B94V0W34	7.652
Venta	Parts.	DPAM L-BONDS EMK SUTAINAB-F	LU0907928062	4.477
Venta	Parts.	Pictet TR Atlas-I	LU1433232698	2.249
Venta	Parts.	LUX SEL-ARCAN LW EUR IN-CE A	LU1720110474	3.749
Venta	Parts.	Groupama Ultra SH Term Bnd-IC	FR0012599645	2.241
Venta	Parts.	Magallanes Value Europn Eq-I	LU1330191385	7.215
Venta	Parts.	CANDRIAM IND ARBITRAGE-ICE	FR0012502268	2.248
Venta	Parts.	LAZARD CREDIT OPPORTUNIT-C	FR0010235507	6.209
Venta	Parts.	Cobas Lux sicav-Int	LU1598719752	10.705
Venta	Parts.	LONVIA AVE MIDCAP EUROP-CLEA	LU2240056106	4.512
Venta	Parts.	INCOMETRIC FUND NART EQ-A	LU2357235493	5.749
Venta	Parts.	COBAS PALM HARBOUR GL VALUE	LU1935059029	6.071
Venta	Parts.	COBAS PALM HARBOUR GL VALUE	LU1935059029	36.554
Venta	Parts.	DWS Floating Rate Notes TFC	LU1673806201	14.648
Venta	Parts.	DWS Concept Kaldemor-TFC	LU1663838545	41.628
Venta	Parts.	Pimco Div Inc-Fund InSeHA	IE00B80G9288	27.722
Venta	Accs.	ETF WT AGRICULTURE	GB00B15KYH63	11.408
Venta	Parts.	FundSmith Equity FD sicav-TA	LU0690375182	67.679
Compra	Accs.	ETF LYXOR REFTIV CORE COMM CHF	LU1829218749	11.753

Venta Accs. ETF LYXOR REFTIV CORE COMM CHF LU1829218749 11.640
Venta Accs. ETF LYXOR REFTIV CORE COMM LU1829218749 11.680
Venta Parts.LUX SEL-ARCAN LW EUR IN-CE A LU1720110474 23.359
Venta Parts. LONVIA AVE MIDCAP EUROP-CLEA LU2240056106 27.458
Venta Parts. LAZARD CREDIT OPPORTUNIT-C FR0010235507 37.360
Venta Parts. Groupama Ultra SH Term Bnd-IC FR0012599645 14.573
Venta Parts. CANDRIAM IND ARBITRAGE-ICE FR0012502268 13.701
Venta Parts. DPAM L-BONDS EMK SUTAINAB-F LU0907928062 27.214
Venta Parts. Pictet TR Atlas-I LU1433232698 13.983
Venta Parts. HEPTAGON YACKTMAN US EQ-IE A IE00B94V0W34 46.896
Venta Parts.Cobas Lux sicav-Int LU1598719752 65.956
Venta Parts. Magallanes Value Europn Eq-I LU1330191385 43.940
Venta Parts. INCOMETRIC FUND NART EQ-A LU2357235493 35.814

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas. El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 16,96 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 4,36%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 4%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,48 %, y la del Ibex 35 de 13,19%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,73 %.

El VaR histórico 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

El fondo, previsiblemente, quede disuelto y liquidado a finales del mes de julio de 2024.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	10	45,62	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	10	45,62	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	10	45,62	0	0,00
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	10	45,62	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	10	45,62	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	10	45,62	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		59	273,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		59	273,72	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		59	273,72	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0010235507 - PARTICIPACIONES Lazard Credit Opport	EUR	0	0,00	30	4,63
IE00B94V0W34 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund ICAV -	EUR	0	0,00	68	10,69
GB00B15KYH63 - PARTICIPACIONES ETF WT AGRICULTURE	USD	0	0,00	14	2,11
LU1829218749 - PARTICIPACIONES Lyxor Commodities Re	USD	0	0,00	12	1,91
LU2240056106 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid Ca	EUR	0	0,00	31	4,86
FR0012502268 - PARTICIPACIONES Candriam Index Arbit	EUR	0	0,00	16	2,44
LU1663838545 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	0	0,00	46	7,26
LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	0	0,00	65	10,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DWS Floating Rate No	EUR	0	0,00	31	4,83
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	0	0,00	70	10,94
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	0	0,00	15	2,40
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	0	0,00	18	2,82
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	0	0,00	18	2,76
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	0	0,00	33	5,21
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	0	0,00	48	7,50
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSTerm	EUR	0	0,00	17	2,58
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	EUR	0	0,00	19	2,91
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	0	0,00	19	2,90
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	0	0,00	42	6,53
TOTAL IIC		0	0,00	611	95,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	611	95,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59	273,72	611	95,50

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 2.154.467,03 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de 274,66 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO EVOLUTION/LONG TERM EQUITY

Fecha de registro: 06/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, incluyendo IIC de gestión tradicional y/o alternativa. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 60-95% de la exposición total en renta variable (habitualmente 80%) y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el reino de España si fuera inferior, pudiendo tener hasta un 10% de la exposición total en baja calidad crediticia. Las calificaciones crediticias se refieren al momento de la compra. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 10 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	0,36	0,00	0,36	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,86	2,22	2,86	1,93

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	940,62	104.857,02
Nº de Partícipes	29	39
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9	10,0358
2023	999	9,5276
2022	635	9,0905
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	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	5,33	1,30	3,99	1,90	0,64	4,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	16-04-2024	-0,95	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	25-06-2024	0,92	25-06-2024		

(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	5,07	5,84	4,19	6,83	6,96	7,35			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,74	4,74	5,00	5,31	4,93	5,31			

(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.

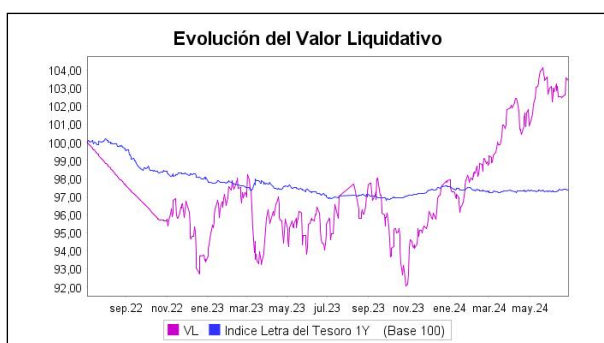
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,60	0,79	0,81	0,94	0,81	3,24	3,78		

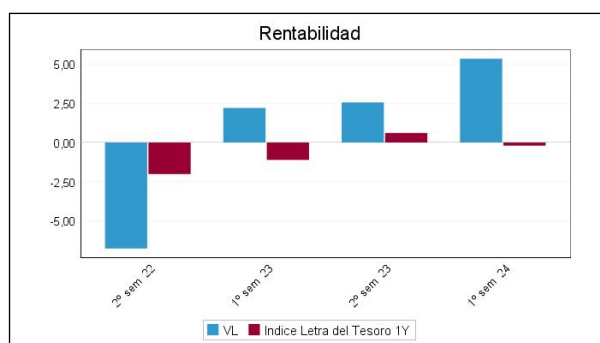
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	790.940	13.146	5,94

*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	0	0,00	964	96,50
* Cartera interior	0	0,00	423	42,34

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	541	54,15
* 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)	23	255,56	41	4,10
(+/-) RESTO	-13	-144,44	-6	-0,60
TOTAL PATRIMONIO	9	100,00 %	999	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)	999	655	999	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-110,60	41,54	-110,60	-428,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,20	3,65	5,20	75,98
(+) Rendimientos de gestión	6,38	4,92	6,38	60,20
+ Intereses	0,33	0,24	0,33	67,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,11	0,00	-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)	6,02	4,79	6,02	55,06
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	-2.853,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,29	-1,21	15,24
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-0,75	22,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	23,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,35	-0,46	-0,35	-4,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	159,95
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	34,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	34,35
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9	999	9	

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

3. Inversiones financieras

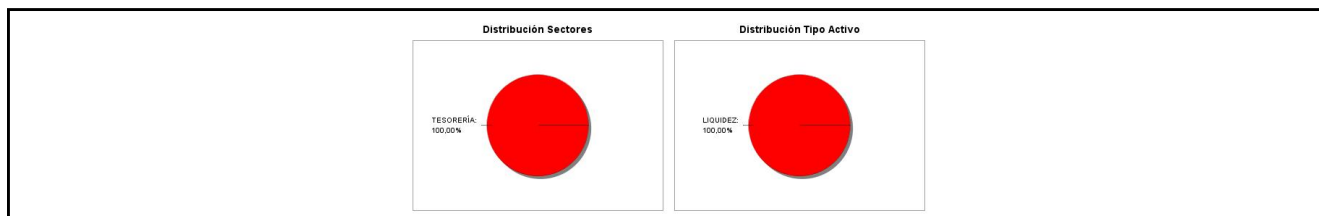
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	286	28,60
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	286	28,60
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	137	13,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	423	42,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	541	54,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	541	54,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	964	96,47

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

c. Con fecha 25 de junio de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 72%
 c. Con fecha 21 de junio de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 42.39%

c. Con fecha 18 de junio de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones por traspaso que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 67.21%.
 c. Con fecha 14 de junio de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones por traspaso que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 39,17%.
 c. Con fecha 11 de junio de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones por traspaso que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 36,24%.

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) El fondo tiene 3 partícipes significativos que mantienen una posición del 26,24 %, 26,24 %, y 26,24 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 16159 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1422 miles de euros. De este volumen, 1379 a operaciones sobre otras IIC 42 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,01 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La señalización por parte de los Bancos Centrales en el último trimestre de 2023 dando un giro en sus políticas monetarias en favor de la bajada de tipos, coincidió con una euforia desatada en torno a la inteligencia artificial (IA) con el lanzamiento unos meses antes del Chat-GPT por parte de Open AI. Esta coyuntura, unida a una mejora de los datos macro y a una inflación que se ha ido moderando hasta niveles próximos al objetivo de las autoridades monetarias, ha propiciado un sentimiento inversor positivo.

La narrativa de la IA ha predominado en este primer semestre de 2024 y ha agrandado la asimetría del mercado en cuanto al protagonismo de las 7 magníficas (Apple, Alphabet, Amazon, Tesla, Nvidia, Netflix y Meta) vs el resto de los componentes del S&P500, catapultando sus cotizaciones (el grupo se ha revalorizado un 40% en 6 meses), situación que ha contribuido más si cabe a la divergencia de valoración entre las large caps y las small-mid caps.

Por su parte, las tensiones geopolíticas siguen siendo protagonistas. Por un lado, el ambiente electoral es a escala global, habiendo salido reelegido Putin en Rusia y Modi en India, si bien en Reino Unido salía derrotado Sunak, al igual que en Francia Macron. En EE.UU. es donde todo el mundo tiene el punto de mira puesto, dado que se acaba de retirar de la reelección Biden, postulando a K. Harris como candidata a la presidencia, mientras Trump avanza con un apoyo enorme, especialmente tras el intento de asesinato sufrido recientemente en un acto de campaña. Por su parte, Von der Leyen renueva su mandato en la UE. En el plano bélico, persiste la controvertida masacre israelí sobre Gaza, con ataques recientes a Yemen y sur del Líbano. Por su parte, Rusia continúa avanzando en la ocupación de Ucrania, apoyada ésta última por todo el mundo occidental.

Como consecuencia de lo anterior, los parqués bursátiles de todo el mundo han experimentado un primer semestre bastante bueno. Así en Europa el Eurostoxx50 se ha alzado un +11%, el DAX lo ha hecho un +8,8% y el IBEX35 ha avanzado un +11%. En EE. UU., el S&P500 ha subido un +15,2%, el NASDAQ100 un +17,5% y el DowJones30 un +4,8%. En Asia el comportamiento ha sido dispar, el Nikkei 225 japonés avanzó un +19,3%, mientras que el HSI de Hong-Kong ha registrado un +6,2%.

En el apartado de renta fija, la TIR del bono americano a 10 años ha avanzado en este trimestre y se ha acabado situando en 4,4%. A su vez, la TIR del bund alemán tuvo el mismo comportamiento y terminó alcanzando los 2,49%. La renta fija se ha comportado negativamente debido al reajuste de las expectativas de los recortes de tipos de interés, especialmente al no haber tocado los tipos la FED hasta la fecha.

En lo que a materias primas y metales preciosos se refiere, el crudo (Brent) permaneció casi plano respecto al cierre del trimestre anterior, a 86,4 \$/barril a pesar de las tensiones geopolíticas, acumulando una subida en el año del +12,1%. Por otro lado, en cuanto a los metales preciosos, el oro se ha comportado bastante bien en el trimestre subiendo un +12,8%, mientras que la plata se ha comportado bastante mejor acumulando un +22,5% en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre no se realizaron grandes movimientos, sino algunos ajustes tácticos orientados a posicionar mejor el compartimento en el segmento de renta fija, renta variable global, abogando por los fondos de mayor convicción.

A partir del mes de junio se realizaron ventas al haberse decidido la disolución y liquidación del fondo EVOLUTION FI y poder facilitar de esta forma la salida de partícipes.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 5% ESTR Compounded Index, 10% Hedge Fund Research HFRX Absolute Return Index, 5% Bloomberg Global Aggregate Government TR Index Hedged EUR, 4% Bloomberg Global Aggregate Corporate TR Index Hedged EUR y 76% MSCI World 100% Hedged to EUR NR Return Index, a efectos meramente informativos y comparativos, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 25% anual. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 5,65 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 10,45%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 99,06% hasta 9.440 euros, y el número de partícipes disminuyó en 10 lo que supone un total de 29 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 5,65%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,6% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,75% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 1,15% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,45% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,86%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 6,02 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,36 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 6,38 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 5,65 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 8,65%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,94%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Operación Instrumento Isin Efectivo

Compra	Accs. ETF WT AGRICULTURE	GB00B15KYH63	5.182
Compra	Parts. DWS Floating Rate Notes TFC	LU1673806201	17.000
Compra	Parts. DWSI - CROCI US DIVS-TFC	LU1769942407	60.750
Venta	Parts. JAN HND FD-ABSLT RT FD-HEAH	LU0995139267	12.645
Compra	Parts. Sigma Internacional Clase A	ES0175902008	13.000
Compra	Parts. AZValor Internacional FI	ES0112611001	6.250
Venta	Parts. Groupama Ultra SH Term Bnd-IC	FR0012599645	16.708
Compra	Parts. INCOMETRIC FUND NART EQ-A	LU2357235493	43.750
Compra	Parts. Cobas Lux sicav-Int	LU1598719752	18.000
Compra	Parts. Magallanes Value Europn Eq-I	LU1330191385	31.750
Compra	Parts. Renta 4 Multigestion Numantia Pat	ES0173311103	40.500
Compra	Parts. COBAS PALM HARBOUR GL VALUE	LU1935059029	50.500
Compra	Parts. Incometric Equam GI Value-A	LU0933684101	35.500
Venta	Parts. COBAS PALM HARBOUR GL VALUE	LU1935059029	53.438
Venta	Parts. DWS Floating Rate Notes TFC	LU1673806201	51.245
Venta	Accs. ETF WT AGRICULTURE	GB00B15KYH63	21.115
Venta	Accs. ETF LYXOR REFTIV CORE COMM	LU1829218749	20.399
Venta	Parts. AZValor Internacional FI	ES0112611001	95.770
Venta	Parts. Sigma Internacional Clase A	ES0175902008	67.524
Venta	Parts. LONVIA AVE MIDCAP EUROP-CLEA	LU2240056106	53.038
Venta	Parts. HEPTAGON YACKTMAN US EQ-IE A	IE00B94V0W34	109.003
Venta	Parts. Pictet TR Atlas-I	LU1433232698	13.058
Venta	Parts. Incometric Equam GI Value-A	LU0933684101	36.168
Venta	Parts. INCOMETRIC FUND NART EQ-A	LU2357235493	82.028
Venta	Parts. Renta 4 Multigestion Numantia Pat	ES0173311103	41.425
Venta	Parts. FundSmith Equity FD sicav-TA	LU0690375182	122.391
Venta	Parts. DWSI - CROCI US DIVS-TFC	LU1769942407	60.917
Venta	Parts. Cobas Lux sicav-Int	LU1598719752	95.886

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas. El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 20,05 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 5,84%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 5,07%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,48 %, y la del Ibex 35 de 13,19%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,74 %.

El VaR histórico 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

El fondo, previsiblemente, quede disuelto y liquidado a finales del mes de julio de 2024.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	0	0,00	286	28,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	286	28,60
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	286	28,60
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0175902008 - PARTICIPACIONES SIGMA INTER.FI	EUR	0	0,00	50	5,00
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	0	0,00	87	8,75
TOTAL IIC		0	0,00	137	13,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	423	42,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00B94V0W34 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund ICAV -	EUR	0	0,00	104	10,36
GB00B15KYH63 - PARTICIPACIONES ETF WT AGRICULTURE	USD	0	0,00	16	1,63
LU1829218749 - PARTICIPACIONES Lyxor Commodities Re	USD	0	0,00	18	1,83
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	EUR	0	0,00	34	3,41
LU0995139267 - PARTICIPACIONES Janus Henderson Fund	EUR	0	0,00	12	1,24
LU2240056106 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid Ca	EUR	0	0,00	51	5,07
LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	0	0,00	66	6,61
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DWS Floating Rate No	EUR	0	0,00	33	3,33
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	0	0,00	108	10,85
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	0	0,00	12	1,23
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	0	0,00	69	6,90
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	0	0,00	17	1,66
TOTAL IIC		0	0,00	541	54,12
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	541	54,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	964	96,47

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 aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 18.371.975,89 euros. De este volumen, 18.361.082,23 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 10.893,66 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2582,02 y 5,60 euros respectivamente, con un rendimiento total de 2587,62 euros.