

CINVEST MULTIGESTION FI

Nº Registro CNMV: 737

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: NA

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION/ GLOBAL EQUITIES

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá invertir entre 0-50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa e indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores/mercados de la OCDE (mínimo 25% de la exposición total en USA) y hasta un 50% de la exposición total en emergentes, de cualquier sector/capitalización, lo que puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

El resto de la exposición será en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE, con calidad crediticia media (mínimo BBB-) o rating de España en cada momento, si fuera inferior, sin que exista predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	0,48	0,55	0,48	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,09	0,07	2,09	-0,73

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	613.730,93	521.507,10
Nº de Partícipes	84	85
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.943	11,3130
2023	5.726	10,9793
2022	4.407	10,1531
2021	696	10,4274

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	0,27	0,13	0,40	0,27	0,13	0,40	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	3,04	-1,91	5,05	5,73	-4,20	8,14			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	02-04-2024	-1,08	02-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	12-06-2024	1,15	26-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,85	7,17	6,49	9,15	7,62	8,37			
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78			
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29			
BENCHMARK GLOBAL EQUITIES, FI	8,72	8,47	8,95	10,17	9,30	10,85			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,35	7,35	7,46	8,17	8,24	8,17			

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

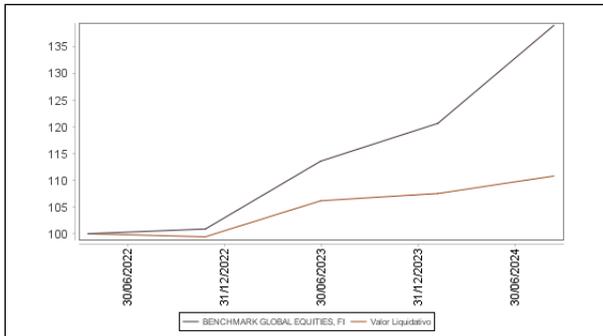
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	-0,67	0,18	0,10	0,27	1,14	1,14

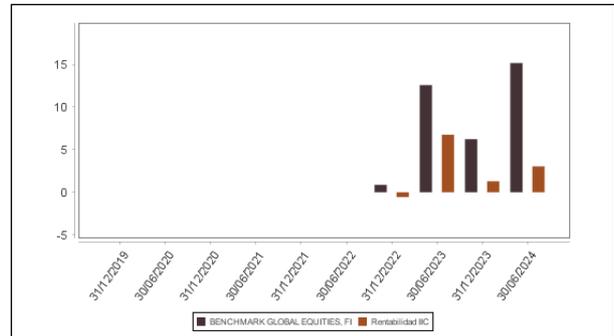
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Junio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.185	89,08	5.337	93,21
* Cartera interior	1.327	19,11	447	7,81
* Cartera exterior	4.858	69,97	4.890	85,40
* 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)	590	8,50	375	6,55
(+/-) RESTO	168	2,42	14	0,24
TOTAL PATRIMONIO	6.943	100,00 %	5.726	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.726	5.653	5.726	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,81	0,00	15,81	83,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,64	1,32	2,64	-166,97
(+) Rendimientos de gestión	3,25	1,83	3,25	-179,57
+ Intereses	0,10	0,04	0,10	-48,05
+ Dividendos	1,33	0,69	1,33	-233,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,25	1,25	2,25	-126,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	-0,11	-0,47	-113,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,03	-0,04	0,03	-67,39
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,50	-0,62	-475,21
- Comisión de gestión	-0,40	-0,34	-0,40	14.494,96
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-401,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-255,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-71,67
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,09	-0,17	-198,42
(+) Ingresos	0,01	-0,01	0,01	-174,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	-0,01	0,01	-174,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.943	5.726	6.943	

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

3. Inversiones financieras

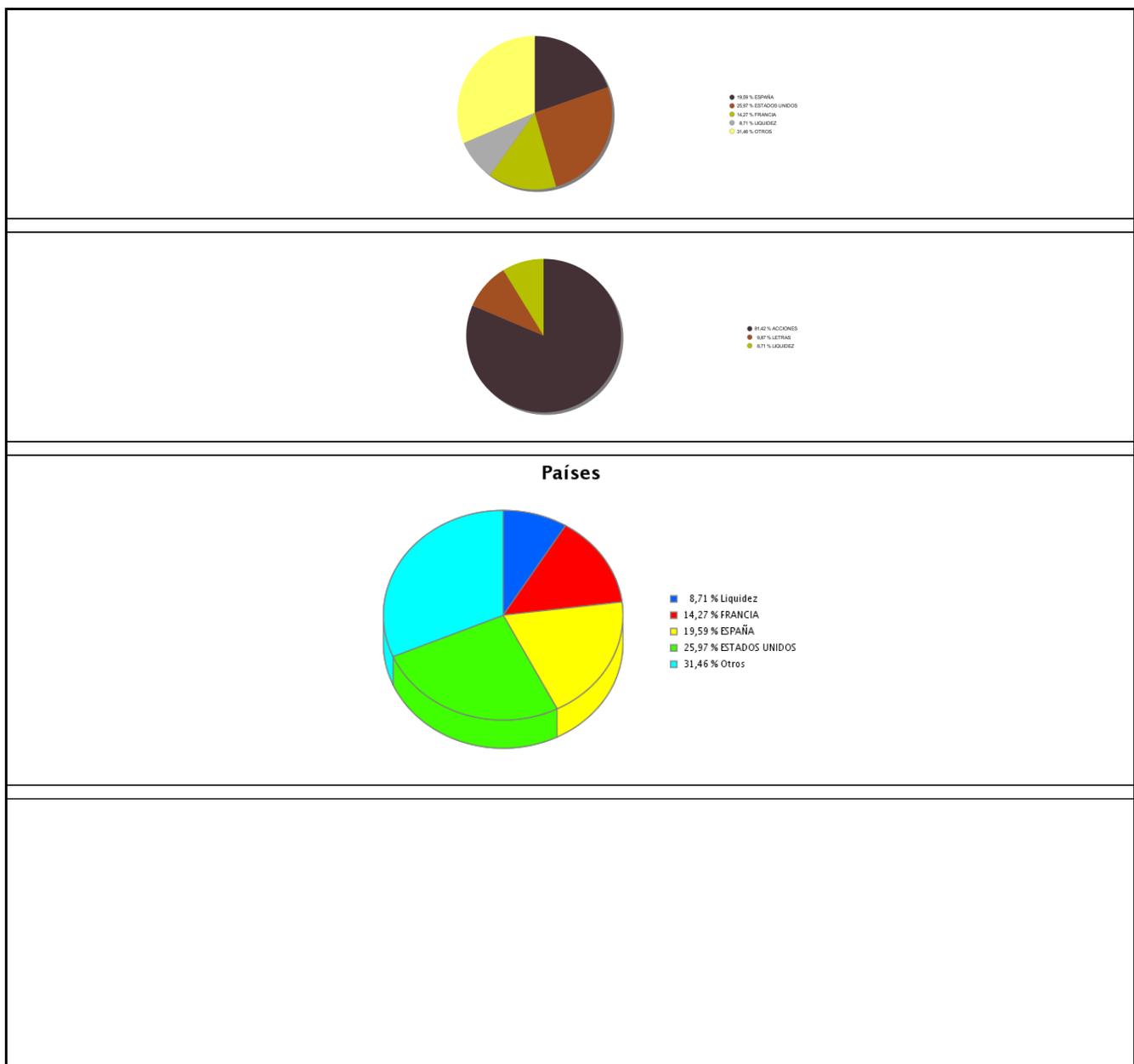
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

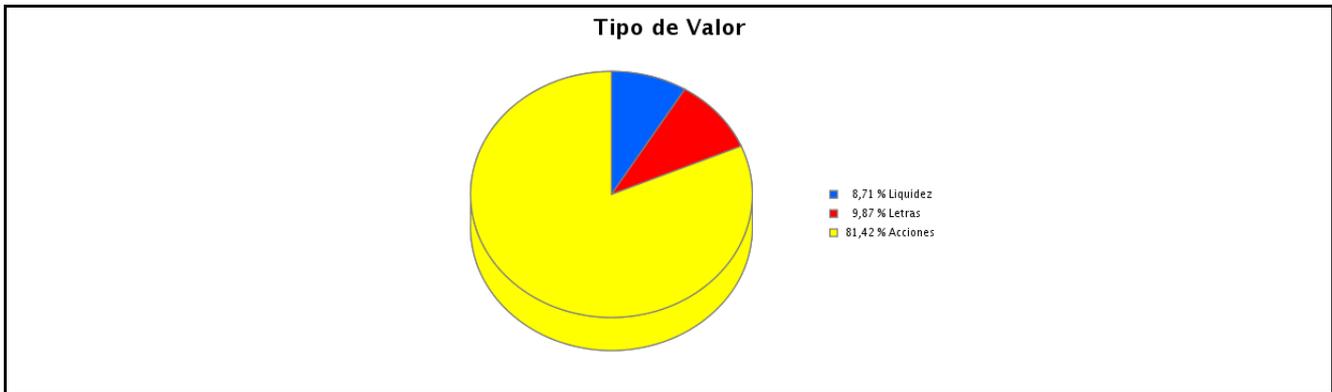
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	669	9,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	669	9,63	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	658	9,48	447	7,82
TOTAL RENTA VARIABLE	658	9,48	447	7,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.327	19,11	447	7,82
TOTAL RV COTIZADA	4.858	69,96	4.889	85,39
TOTAL RENTA VARIABLE	4.858	69,96	4.889	85,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.858	69,96	4.889	85,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.185	89,08	5.337	93,21

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 308.923,66 euros, suponiendo un 4,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 283,47 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 175.338,00 euros, suponiendo un 2,65% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 101,86 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.882.857,54 euros, suponiendo un 28,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 4.884,10 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.975.578,33 euros, suponiendo un 29,91% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1244,93 euros.

Anexo:

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El impulso económico que vimos en el primer trimestre del año ha continuado durante el segundo trimestre, lo que ha hecho que el primer semestre del 2024 haya resultado mucho más favorable, en lo que se refiere sobre todo a datos macro, de lo que se esperaba inicialmente.

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

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

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

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

ponderación sólo ha subido un +4% y el Russell 2000 de pequeña capitalización sólo se ha revalorizado un +1%. Los fundamentales de los Mercados Emergentes también han demostrado resiliencia y han sido una buena opción en el semestre.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre de 2024 el fondo ha continuado con su estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. Todas las compañías elegidas como nuevas inversiones cumplen con la premisa seguida en el fondo hacia compañías de calidad con gran capacidad de generación de caja.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del fondo y de gestión del riesgo, hemos continuado focalizándonos en compañías que ofrecen una visibilidad muy alta sobre sus flujos de caja futuros y que no ponen en entredicho el dividendo que ofrecen, evitando así las compañías con mayor nivel de deuda.

La filosofía de inversión del fondo se basa en la inversión en compañías que ofrecen un dividendo estable y creciente en el tiempo, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 3,04%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 15,17%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 21,26% hasta 6.943.155,42 euros frente a 5.725.802,97 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 pasando de 85 a 84 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 3,04% frente a una rentabilidad de 1,29% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,32% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,35% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 3,04% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer semestre el compartimento siguió manteniendo ese sesgo defensivo que le caracteriza. La incertidumbre ha seguido presente durante este primer semestre, por lo que hemos seguido evitando aquellas compañías con deuda y apostamos por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, durante estos seis primeros meses del año hemos ido subiendo el peso en compañías donde ya teníamos posición pero que se han ido quedando a múltiplos algo más razonables. También hemos incrementado peso en compañías como Atlas Copco (compañía donde iniciamos posición en el primer semestre de 2023) y donde teníamos un peso residual. Por último, hemos iniciado posición en nuevas compañías entre las que destacan Honeywell, Hermes, Haleon o Inditex. También hemos comprado Nvidia (para ganar exposición a la temática de inteligencia artificial) y KLA, una de las compañías de mayor calidad dentro de nuestro universo, donde iniciamos posición con un peso residual debido a su valoración.

En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría han sido para recoger beneficios puesto que son acciones que lo han hecho bien y nos permiten vender para financiar las compras que se han explicado anteriormente, aunque seguimos manteniendo posición en todas ellas. Por otro lado, se decidió vender la posición completa de ciertas compañías como NRG Energy, Assa Abloy, ALD, Sartorius, Walt Disney o L3Harris Technologies, entre otras. También se vende la totalidad de Rentokil, SIG Group y Carl Zeiss. Con todas estas ventas se busca concentrar la cartera en aquellas acciones que realmente son de alta calidad. Al igual que el semestre anterior, el sector que más ha contribuido durante este primer semestre del año ha sido tecnología, ya que ha continuado con el viento a favor sobre el boom de inteligencia artificial que se ha mantenido en el 2024. Tecnología ha aportado cerca de un 3,50% de rentabilidad, seguido por el sector financiero, que aportado al compartimento algo más de un 0,75% de rentabilidad durante este primer semestre del año. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento de consumo básico, que ha representado cerca del 16% del compartimento, y ha traído un 0,70% de rentabilidad.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 668.804,01 euros, un 9,63% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. A la fecha de referencia (30/06/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,0014 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,51%.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 6,85%, frente a una volatilidad de 8,72% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 848,81 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.877,40 euros.

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

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

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

Empezamos 2024 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y esos niveles han seguido aumentando a lo largo de este semestre. Aunque la volatilidad de momento es moderada, es de

esperar que esta volatilidad vaya aumentando a lo largo del año, por lo que tocará ser selectivos en activos, sectores y geografías.

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

El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES3902320105000017652018.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 3.450 2024-07-01	EUR	669	9,63	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		669	9,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		669	9,63	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	0	0,00	76	1,33
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	174	2,50	86	1,50
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	182	2,62	146	2,55
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	106	1,53	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	197	2,83	139	2,43
TOTAL RV COTIZADA		658	9,48	447	7,82
TOTAL RENTA VARIABLE		658	9,48	447	7,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.327	19,11	447	7,82
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	161	2,32	140	2,44
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	145	2,09	116	2,03
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	132	1,91	116	2,02
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	16	0,23	99	1,73
GB00BJFLV09 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	93	1,34	96	1,67
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON	GBP	105	1,51	29	0,50
GB00B082RF11 - Acciones SAINSBURY (J) PLC	GBP	0	0,00	131	2,29
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	81	1,16	129	2,25
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	109	1,57	29	0,50
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	57	0,82	39	0,69
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	87	1,25	80	1,39
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	0	0,00	106	1,86
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	37	0,53	0	0,00
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	0	0,00	157	2,74
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	100	1,44	61	1,06
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	179	2,58	77	1,34
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	0	0,00	125	2,19
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	192	2,76	148	2,59
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	54	0,78	60	1,04
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	227	3,26	155	2,71
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	141	2,03	119	2,08
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	138	1,99	123	2,16
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	113	1,63	76	1,32
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	136	2,37
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	162	2,34	150	2,62
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	134	1,93	169	2,96
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	34	0,48	0	0,00
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	164	2,37	102	1,78
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	170	2,44	146	2,55
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	98	1,41	72	1,26
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	75	1,07	55	0,95
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	170	2,45	127	2,22
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	41	0,59	50	0,87
CH0311864901 - Acciones VAT GROUP	CHF	48	0,69	61	1,07
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	139	2,01	130	2,26
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	73	1,05	67	1,17
CH0435377954 - Acciones SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	0	0,00	70	1,22
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	18	0,26	49	0,85
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	0	0,00	132	2,31
US20030N1019 - Acciones COMCAST	USD	58	0,84	53	0,92
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS	USD	149	2,14	113	1,97
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	145	2,09	142	2,48
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	77	1,11	61	1,07
US4824801009 - Acciones KLA CORP	USD	37	0,53	0	0,00
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	149	2,14	155	2,70
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	107	1,53	80	1,40
US57836Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	71	1,03	91	1,59
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	153	2,21	84	1,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	151	2,18	153	2,67
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	106	1,53	119	2,09
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	0	0,00	112	1,96
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	54	0,78	0	0,00
US7757111049 - Acciones ROLLINS	USD	108	1,55	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.858	69,96	4.889	85,39
TOTAL RENTA VARIABLE		4.858	69,96	4.889	85,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.858	69,96	4.889	85,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.185	89,08	5.337	93,21

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
CINVEST MULTIGESTION/ GARP
Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Otros
Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general
Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. Se invertirá tanto en renta variable como renta fija en emisores/mercados de la zona Euro, Estados Unidos, Japón, Suiza, Gran Bretaña y demás países de la OCDE y hasta un 25% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.
No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

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	0,32	0,35	0,32	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,59	-3,13	-0,59	-8,19

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.376.180,04	1.423.247,32
Nº de Partícipes	87	112
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.019	5,8268
2023	8.882	6,2404
2022	14.225	9,4246
2021	6.276	4,8159

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	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,63	-4,05	-2,68	-7,97	-15,75	-33,79	95,70	-0,38	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	13-06-2024	-3,66	22-02-2024	-11,99	28-08-2023
Rentabilidad máxima (%)	2,78	30-05-2024	2,78	30-05-2024	5,21	17-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,11	19,53	20,78	21,19	32,57	24,33	30,99	24,30	
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	26,75	26,75	27,25	27,29	27,72	27,29	28,72	31,89	

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

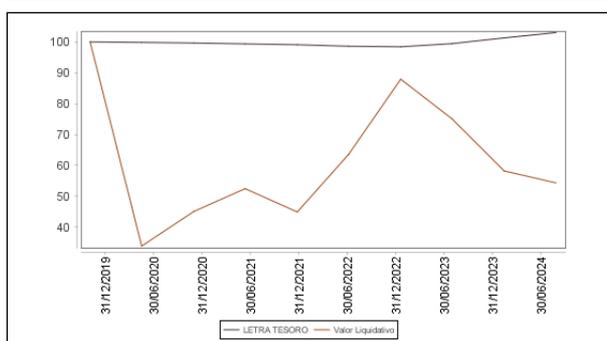
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,59	0,59	0,60	0,72	2,54	0,09	2,31	1,32

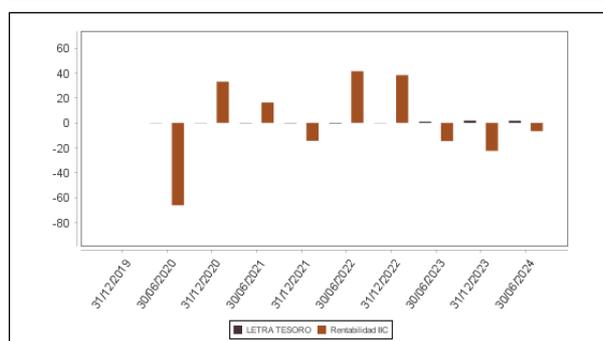
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.288	90,88	8.095	91,14
* Cartera interior	2.065	25,75	1.717	19,33

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.224	65,15	6.378	71,81
* 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)	376	4,69	453	5,10
(+/-) RESTO	354	4,41	333	3,75
TOTAL PATRIMONIO	8.019	100,00 %	8.882	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.882	11.785	8.882	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,94	-0,69	-2,94	-112,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,57	-27,29	-3,13	-112,42
(+) Rendimientos de gestión	-6,51	-26,18	-2,07	-108,83
+ Intereses	0,00	0,06	0,00	-97,29
+ Dividendos	0,26	0,13	0,26	-147,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,82	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,82	-14,50	18,82	-230,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-12,11	-13,20	-12,11	-134,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,31	-0,09	0,31	-80,68
± Otros resultados	-13,79	0,58	-9,35	-1.058,23
± Otros rendimientos	0,00	0,02	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,19	-1,34	-1,19	-162,20
- Comisión de gestión	-1,12	-1,14	-1,12	-166,94
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-169,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,17	-0,04	-124,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-73,67
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-109,71
(+) Ingresos	0,13	0,23	0,13	-187,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,13	0,23	0,13	-187,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.384	8.882	8.384	

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

3. Inversiones financieras

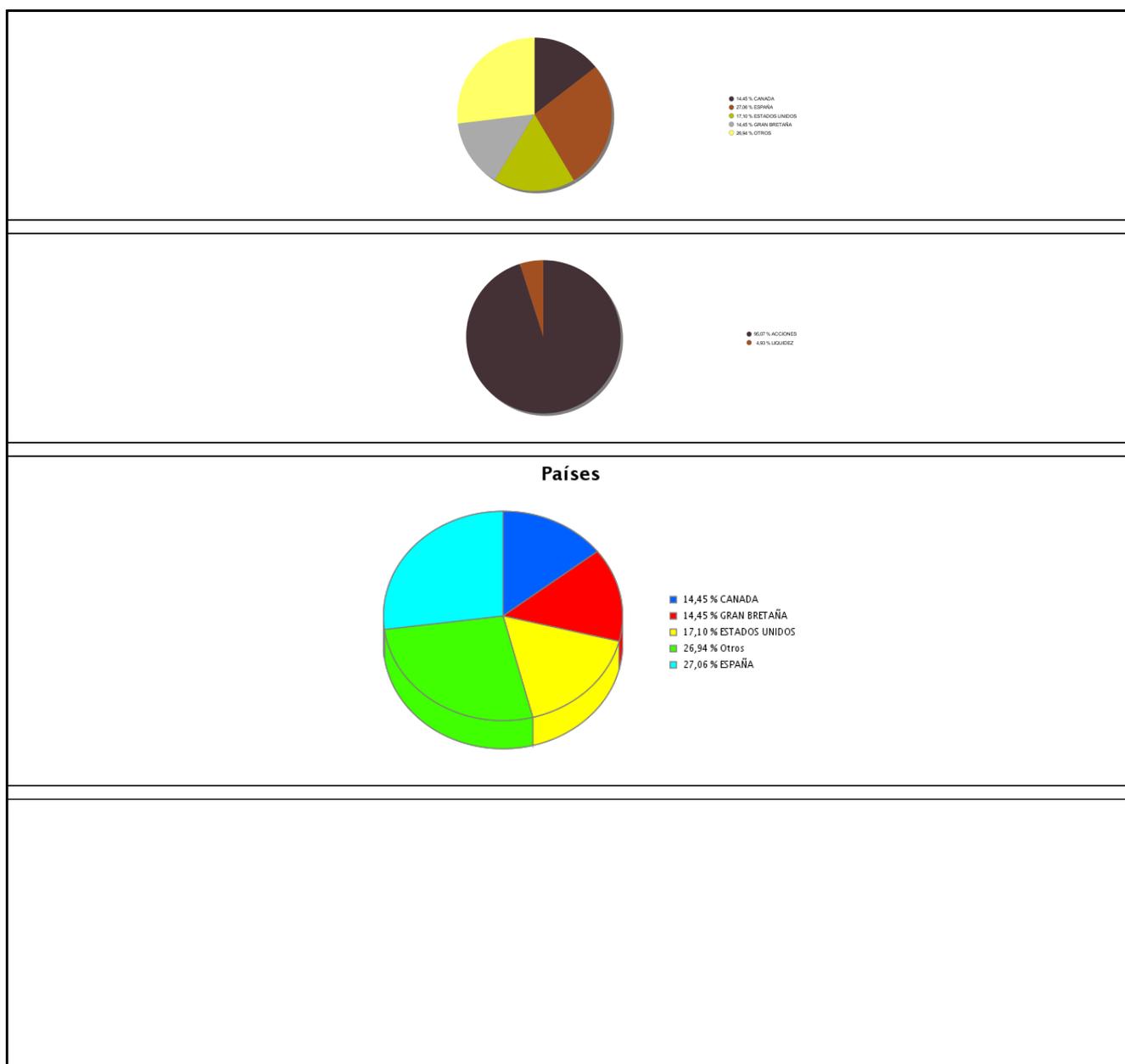
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.282	15,99	1.148	12,92
TOTAL RENTA VARIABLE	1.282	15,99	1.148	12,92
TOTAL IIC	783	9,76	569	6,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.065	25,75	1.717	19,33
TOTAL RV COTIZADA	5.188	64,70	5.525	62,20
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	824	9,28
TOTAL RENTA VARIABLE	5.188	64,70	6.349	71,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.188	64,70	6.349	71,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.253	90,45	8.066	90,82

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	6.426	Cobertura
Total subyacente renta variable		6426	
TOTAL OBLIGACIONES		6426	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.721.871,41 euros que supone el 21,47% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 330.871,00 euros, suponiendo un 4,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 356,29 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 959.251,82 euros, suponiendo un 11,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 691,52 euros.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 188.272,04 euros, suponiendo un 2,29% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 22,90 euros.
f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.234.289,66 euros, suponiendo un 15,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 511,75 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El balance entre tipos de interés adecuados, crecimiento suficiente e inflación aceptable, maximizando el empleo, es equilibrado y satisfactorio, aunque no perfecto. La inflación cede, pero no hasta el deseado 2%. Debemos aceptar un nuevo contexto inflacionista algo superior del 2,5% en Europa y 3,5% en Estados Unidos. Gracias a la contención de la inflación, se esperaba una bajada de tipos de interés continuadas por parte de los Bancos Centrales. Esta previsión se ha caracterizado por un desempeño de la economía suficientes en Europa (1,5% / 2%) y generosos para la economía americana (superiores a 2%) favoreciendo el pleno empleo de las economías desarrolladas.

Los resultados corporativos son favorables, justificados por los avances de las bolsas en un contexto de tipos de interés a la baja. El factor clave para las valoraciones, son los beneficios y éstos han sido importantes en este primer semestre y se prevé mantendrán a largo plazo en el rango del 3% / 8% en Europa y del 11% / 15% en Estados Unidos. Estos potenciales de revalorización son coherentes con el avance acumulado estimado para el año en términos de beneficios empresariales a lo cual se añade la mejora de las valoraciones derivadas de las bajadas de tipos, aunque sean pocas y lentas.

Las tensiones geopolíticas seguirán centrándose por un lado en las dos guerras en curso (Ucrania e Israel), con las que el mercado continuará conviviendo incómodamente y sobrevivirá a sus indeseables consecuencias. Y, por el otro, las elecciones políticas en Francia, Reino Unido y Estados Unidos.

De cara al futuro, el posible impacto alcista sobre los precios del petróleo de las tensiones geopolíticas podría verse amortiguado, al menos parcialmente, por la movilización de inventarios, el uso de la capacidad excedentaria y la reacción

de otros productores, como Estados Unidos. Si bien la producción de petróleo no convencional (shale oil) está aumentando de forma más moderada.

Durante los primeros seis meses del año, el oro ha superado a la mayoría de los principales tipos de activos de inversión, siguiendo la tendencia al alza de 2023. Su precio ha logrado máximos históricos y ha aumentado un 12% desde principios de año, consolidando su reputación como activo refugio en tiempo de incertidumbre económica.

Las principales bolsas europeas cierran acumulando subidas en torno al 8% en los primeros seis meses del año. Los resultados del primer semestre del año no defraudaron a los inversores ni a nivel europeo ni estadounidense. Ha sido un periodo positivo para las bolsas, cuyo principal catalizador son los resultados empresariales, que permiten compensar un entorno de tipos altos, por más tiempo del inicialmente previsto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La filosofía de gestión de GARP se basa en la selección de empresas infravaloradas. El análisis utilizado para la selección de las mismas consiste en estudiar en profundidad los activos de la empresa, sus productos o servicios, la oferta de los competidores y los fines y medios de los directivos que las gestionan. La visión macroeconómica no es importante en este análisis, fundamentalmente porque las predicciones sostenidas en el tiempo son difíciles de conseguir.

El objetivo de gestión es obtener rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

Los resultados en nuestras inversiones dependen del éxito de las compañías en las que se invierte y no tanto por la evolución del precio de sus acciones. Éstas pueden presentar una gran volatilidad. Nuestro objetivo no es predecir cuándo el precio de una acción tocará fondo para comprar sino creer en el valor de la empresa real al margen del precio de la acción.

Una estrategia utilizada es invertir en una compañía cíclica, donde el precio por acción cae. En este caso, podemos seguir comprando a precios más bajos dado que esperaremos a que el mercado reconozca su valor. Previamente, se habrá realizado un análisis pormenorizado de sus fundamentales de deuda, caja, ingresos, en resumen, su información financiera.

Los precios deberían consolidarse y continuar, con sus razonables correcciones. Históricamente cuando los valores que cotizan a múltiplos bajos comienzan a evolucionar positivamente, lo hacen durante un largo periodo de tiempo.

Mantenemos una cartera concentrada y con poca o casi nula rotación únicamente por valoración de porcentajes, estamos convencidos del valor de nuestras compañías y los beneficios que están generando, aunque el precio de la acción no lo recoja todavía.

Vivimos en un escenario donde es necesario tener fuentes de energía seguras y que nos hagan ser independientes, que nos ofrezcan una garantía de suministro estable ante los diferentes escenarios, que la materia prima sea abundante, accesible y el coste de producirlo sea el mínimo, unido a que su ciclo de producción completo contamine lo menos posible. Mientras que durante los últimos años el factor más importante en la toma de decisiones de inversión (principalmente en Europa) ha sido la transición energética, creemos que ahora habrá que compaginarlo, con la garantía de suministro.

No es más que el principio de lo que creemos será la gran rotación de unos flujos de capitales que girarán hacia las compañías con balances fuertes, negocios tradicionales y grandes barreras de entrada, en especial hacia las compañías mineras de Oro.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -6,63%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 9,72% hasta 8.018.726,50 euros frente a 8.881.593,38 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 25 pasando de 112 a 87 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -6,63% frente a una rentabilidad de -22,46% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,18% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,23% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -6,63% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Seguimos observando grandes oportunidades en ambos lados, tanto en el de la venta como en el de la compra. El primer semestre de 2024 cerró con ganancias para todos los inversores y en todos los mercados.

Entre las principales operaciones de venta, se encuentran la de las compañías Venator Materials PLC, Vallourec, Teekay Corp, Argonaut Gold, New Gold, Cineworld Group y Currys PLC. Todas ellas son compañías con potencial pero que debido a la subida experimentada con respecto a nuestro precio de compra y unido al coste / oportunidad hemos rotado hacia compañías que creemos ver en la actualidad ofrecen un binomio riesgo/rentabilidad más atractiva como Reshape Lifesciences, Kosmos Energy, Valeo SA, Nokia OYJ. La calidad de la cartera está muy por encima de los precios a los que cotiza, creemos infravalorados. Deberían beneficiarse de la recuperación general de las compañías Valor. Resumiendo, confiamos en los activos de la cartera y su evolución.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 77,92%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 20,11%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.137,07 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.728,70 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El potencial alcista del fondo es relevante. A largo plazo se obtiene como resultado de la diferencia entre el valor estimado de cada uno de los activos subyacentes, en base a nuestros modelos internos de valoración, y los precios a los que cotiza cada uno de ellos actualmente en los mercados bursátiles.

En este contexto de crecimiento sostenido e inflación cediendo más lentamente de lo esperado, la Fed no se encuentra presionada para acelerar los movimientos de tipos y por tanto no esperamos que se empiecen a recortar las tasas de interés hasta la parte final del año 2024, donde podría producirse una bajada de 25pb en diciembre. En la última reunión del FOMC (Comité Federal del Mercado Abierto), los miembros del comité apuntan a un único recorte de 25 pb en 2024 y 100 pb adicionales en 2025.

Es cierto que la incertidumbre que rodea al crecimiento, la evolución de tipos y los acontecimientos geopolíticos podrían provocar que la volatilidad se instale de nuevo en los mercados. No obstante, esto podría brindar oportunidades para tomar posiciones a largo plazo basadas en convicciones sólidas.

A pesar de los inconvenientes que supone la política y la geoestrategia, defendemos que el contexto continuará siendo pro-bolsas, pro-riesgos, sin tensiones especiales en las TIR de los bonos (excepto casos singulares con Francia, por la influencia de la política), con el petróleo tendiendo a abarataarse lentamente hacia el rango 80/70\$/b. Y el dólar más bien apreciado (1,04 / 1,06 ?/\$) a medida que se confirme la recurrencia de un crecimiento (PIB) más sólido en Estados Unidos que en Europa, lo que hará más difíciles las bajadas de tipos por parte de la Fed.

Las guerras se convertirán en conflictos abiertos de intensidad media y de medio / largo plazo, aunque con ocasiones altibajos imprevisibles. El mercado continuará conviviendo incómodamente con ellas, salvo improbables desenlaces destructivos.

La inflación se mantiene en niveles más elevados de los esperado aunque la tendencia inflacionista se espera sea de progresiva moderación, no exenta de altibajos. Ello retrasa las rebajas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. Si bien, aunque sea de forma paulatina la inflación tiende a aproximarse a su objetivo, lo que dará lugar a nuevas bajadas de tipos a finales de este año y en 2025.

En cuanto a la renta fija durante este 2024, se ha producido un aplanamiento de las curvas de tipos por el repunte en la TIR de los tramos largo, mientras que los tramos más cortos han consolidado sus rentabilidades.

Observamos que a lo largo del 2024 la reapertura de la productividad China puede originar un tirón de la demanda energética que, al no tener una correspondencia por el lado de la oferta, muchas de nuestras compañías se verán beneficiadas por el impulso del precio del petróleo, nuevamente.

Creemos que dada nuestra fuerte exposición a sectores como energéticos, minería de oro...y sus bajas valoraciones podríamos estar en la antesala de multitud de sorpresas positivas (OPA...) si se produjera un entorno más benigno desde el punto de vista macro.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES6402320105000028164137.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105517025 - Acciones ENERGIA.INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	408	5,09	410	4,62
ES0105521001 - Acciones ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	253	3,15	184	2,07
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	137	1,71	175	1,97
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	484	6,03	379	4,27
TOTAL RV COTIZADA		1.282	15,99	1.148	12,92
TOTAL RENTA VARIABLE		1.282	15,99	1.148	12,92
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	307	3,83	134	1,51
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	463	5,78	422	4,75
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	12	0,15	13	0,15
TOTAL IIC		783	9,76	569	6,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.065	25,75	1.717	19,33
CA4969024047 - Acciones KINROSS GOLD CORP	CAD	0	0,00	148	1,67
BMG702782084 - Acciones PETRA DIAMONDS	GBP	175	2,18	298	3,36
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	439	5,47	312	3,52
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	285	3,55	0	0,00
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	100	1,24	85	0,95
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	681	8,49	459	5,17
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	0	0,00	43	0,48
GB00BF3ZNS54 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	0	0,00	3	0,03
GB00BLFHRK18 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	1	0,02	0	0,00
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	225	2,81	632	7,12
GB00B15FWH70 - Acciones CINEWORLD GROUP PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	427	5,33	349	3,93
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	449	5,60	533	6,00
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	0	0,00	434	4,89
CA00900Q1037 - Acciones ANIMIA	CAD	111	1,38	128	1,45
CA04016A1012 - Acciones ARGONAUT GOLD	CAD	0	0,00	412	4,64
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	197	2,21
US11161T2078 - Acciones BROADWIN INC	USD	10	0,13	9	0,10
US25271C1100 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	1	0,02	26	0,29
US25271C2017 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	926	11,55	0	0,00
CA29446Y5020 - Acciones EQUINOX GOLD	USD	391	4,87	354	3,99
US5006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD	USD	310	3,87	0	0,00
CA6445351068 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	601	7,50	922	10,38
CA6979001089 - Acciones PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	0	0,00	178	2,00
US76090R2004 - Acciones RESHAPE LIFESCENCES INC	USD	56	0,70	3	0,03
TOTAL RV COTIZADA		5.188	64,70	5.525	62,20
US25271C2017 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	0	0,00	824	9,28
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	824	9,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		5.188	64,70	6.349	71,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.188	64,70	6.349	71,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.253	90,45	8.066	90,82

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST MULTIGESTION/ ORICALCO

Fecha de registro: 15/11/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetaricotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

No hay predeterminación por tipo de emisor

(público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación).

No existe índice de

referencia en la gestión ya que el compartimento se gestiona de manera activa y flexible, estando basada la toma de decisiones de inversión en el análisis técnico (estudia los movimientos de las cotizaciones a través de gráficos e indicadores técnicos) y el stock picking (selección de valores).

Se podrá

invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	-1,21	0,09	-1,21

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	136.575,20	142.073,54
Nº de Partícipes	420	477
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.036	29,5526
2023	3.306	23,2670
2022	3.243	18,7192
2021	7.534	38,9611

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	27,02	0,74	26,08	35,17	-14,41	24,29	-51,95	55,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,35	30-04-2024	-7,00	05-03-2024	-13,65	23-02-2021
Rentabilidad máxima (%)	4,31	15-05-2024	6,89	25-03-2024	15,08	07-01-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	39,61	34,22	44,42	30,88	38,75	28,24	39,45	59,74	
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	32,81	32,81	33,08	33,50	34,49	33,50	36,93	35,26	

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

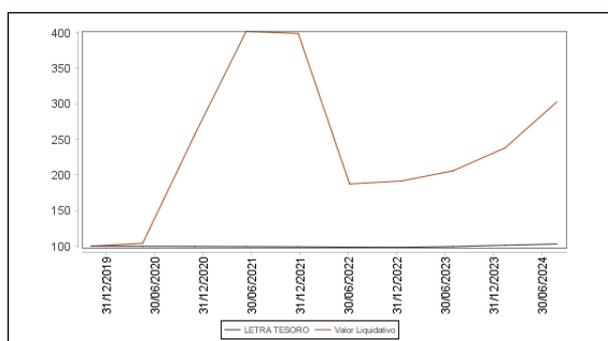
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,36	0,37	0,31	0,41	1,51	1,40	1,40	2,29

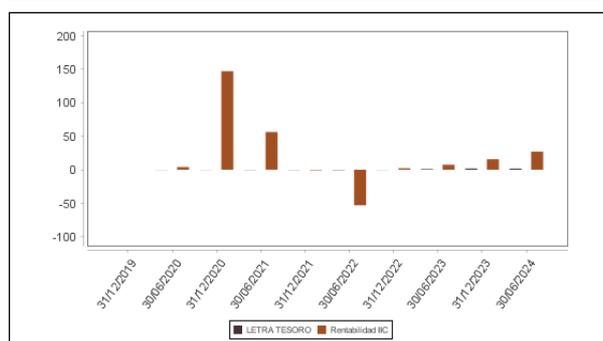
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.950	97,87	3.240	98,00
* Cartera interior	259	6,42	207	6,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.691	91,45	3.033	91,74
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	64	1,59	24	0,73
(+/-) RESTO	21	0,52	42	1,27
TOTAL PATRIMONIO	4.036	100,00 %	3.306	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.306	3.087	3.306	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,54	-6,98	-3,54	-106,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	23,48	14,72	23,48	-639,07
(+) Rendimientos de gestión	24,42	15,61	24,42	-689,72
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-99,09
+ Dividendos	0,23	0,18	0,23	-173,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	26,41	16,00	26,41	-217,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,25	0,06	-2,25	-118,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	-0,51	0,13	-96,76
± Otros resultados	-0,10	-0,12	-0,10	-105,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-1,01	-1,01	365,33
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	158,87
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3.145,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,08	-0,04	-227,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,07	-0,01	-78,94
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,19	-0,28	-507,91
(+) Ingresos	0,07	0,12	0,07	2.831,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,07	0,12	0,07	2.831,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.036	3.306	4.036	

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

3. Inversiones financieras

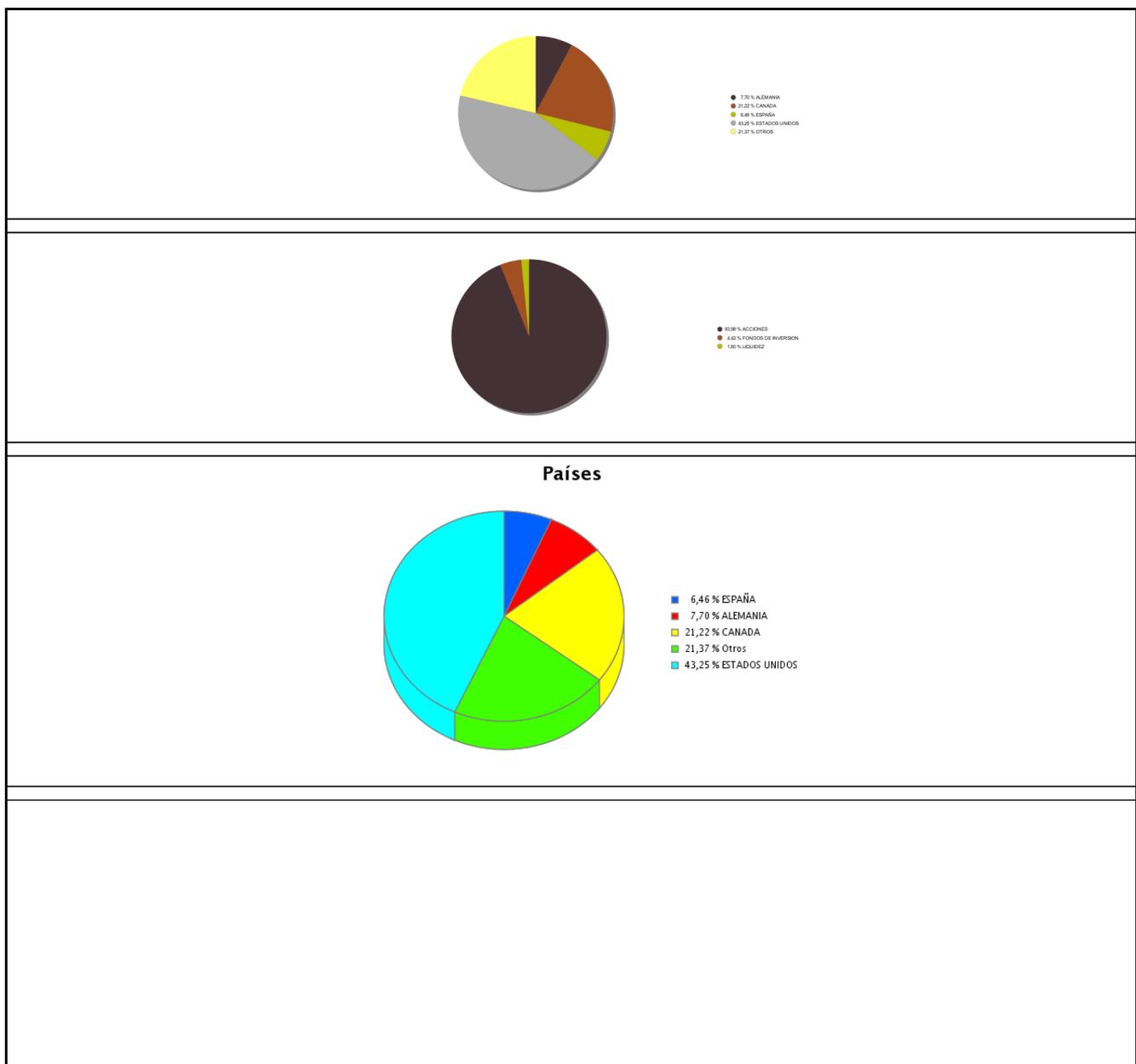
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

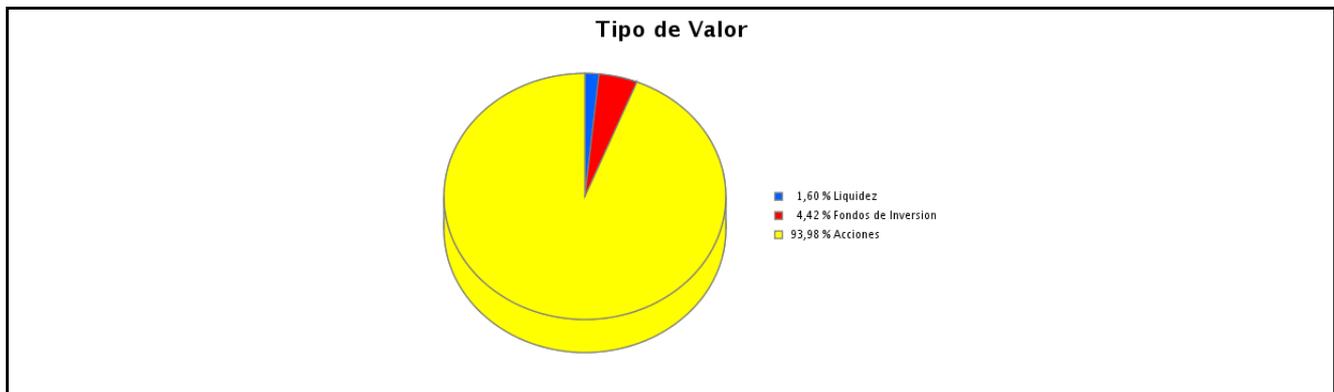
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	82	2,03	82	2,50
TOTAL RENTA VARIABLE	82	2,03	82	2,50
TOTAL IIC	177	4,39	124	3,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	259	6,43	207	6,25
TOTAL RV COTIZADA	3.685	91,31	3.027	91,59
TOTAL RENTA VARIABLE	3.685	91,31	3.027	91,59
TOTAL IIC	3	0,06	3	0,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.688	91,37	3.030	91,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.947	97,80	3.237	97,92

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MELODIOL GLOBAL HEALTH (ME1 AU)	Compra Opcion MELODIO L GLOBAL HEALTH (ME1 AU) 1 Fi	10	Cobertura
Total subyacente renta variable		10	
TOTAL DERECHOS		10	
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	377	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 50	260	Cobertura
Total subyacente renta variable		637	
TOTAL OBLIGACIONES		637	

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	

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 967.948,38 euros que supone el 23,98% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 289.039,44 euros, suponiendo un 7,89% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 244,08 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 168.313,11 euros, suponiendo un 4,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 359,76 euros.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 79.755,19 euros, suponiendo un 2,18% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 56,89 euros.
f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 456.945,40 euros, suponiendo un 12,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 147,43 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. En la Eurozona la situación ha sido marcada por las elecciones europeas, El Banco Central Europeo ha sido menos agresivo en la subida de tipos de interés que el FED, pero vemos muchas incertidumbres sociales y estructurales para liderar un crecimiento real, teniendo como ya dijimos a Alemania como locomotora europea.

Seguimos viendo discrepancias entre la política restrictiva de subida de tipos de interés en EEUU llevada por la FED y la política monetaria expansiva llevada por el presidente Biden, que entendemos está influida por ser año electoral en EEUU. Seguiremos muy de cerca las implicaciones del previsible ganador electoral, con los cambios geopolíticos que pueden conllevar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como dijimos en el semestre anterior, seguimos la evolución de la inflación, como indicador de nuevas alarmas. Observamos mejoras en Occidente sobre sus parámetros de inflación y de crecimiento en sus economías, debido

a la estabilidad en el precio del petróleo y la energía . Seguiremos estos parámetros así como el resultado electoral como alarmas para realizar cambios en la cartera

Hemos mantenido estables las posiciones en fondos y acciones en la cartera, y hemos invertido ampliado y diversificado posiciones en el sector de Blockchain y pagos digitales.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 27,02%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 22,10% hasta 4.036.152,76 euros frente a 3.305.624,47 euros del periodo anterior. El número de participes disminuyó en el periodo en 58 pasando de 478 a 420 participes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 27,02% frente a una rentabilidad de 15,69% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,73% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,78% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 27,02% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En Renta Variable hemos tenido que reducir exposición de ETHER CAPITAL CORP y en MICROSTRATEGY, al haber llegado al límite de exposición por las plusvalías obtenidas, reinvirtiéndola en HUT MINING,, PAYPAL , ROBINHOOD MARKETS y en la australiana DIGITAL X. Hemos desinvertido en la sicav FINTECH INCOME, debido a su errático comportamiento y hemos dado entrada al fondo GESTION BOUTIQUE VI OPPORTUNITY .

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 15,42%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 0,00 euros, un 0,00% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene cuatro activos en suspensión de pagos, GREEN BLOCK MINING CORP, BTCS INC, ON LINE BLOCKCHAIN PLC (DELISTED) y CORE SCIENTIFIC (CORZ US) SPIN OFF UNLIS.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 39,61%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 449,54 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.083,50 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguimos de cerca la evolución de los mercados de renta variable en especial de Estados Unidos para tratar de no perder un posible cambio de tendencia como parece que los mercados están descontando debido en buena parte al año electoral en EEUU , pero vemos muchos

riesgos a medio plazo tanto geopolíticos como económicos, que afrontar por parte de occidente para la primera parte de 2025 Estaremos pendientes de la evolución de las materias primas y del precio del crudo y el gas como indicadores adelantados de riesgos para occidente que impidan una recuperación de las economías. Vemos una perspectiva favorable para el sector de Blockchain y pagos digitales para el año 2024 y 2025.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2202320105000028471510 .

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105517025 - Acciones ENERGIA,INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	82	2,03	82	2,50
TOTAL RV COTIZADA		82	2,03	82	2,50
TOTAL RENTA VARIABLE		82	2,03	82	2,50
ES0110407063 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	177	4,39	0	0,00
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	0	0,00	124	3,76
TOTAL IIC		177	4,39	124	3,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		259	6,43	207	6,25
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	14	0,34	12	0,38
KYG1144A1058 - Acciones BIT DIGITAL INC	USD	7	0,18	10	0,29
KYG370921069 - Acciones GALAXY DIGITAL HOLDINSS	CAD	131	3,25	85	2,57
VGG456671053 - Acciones HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGI	USD	2	0,05	3	0,08
MXP461181085 - Acciones GRUPO CARSO	MXN	51	1,27	81	2,45
CA92919V4055 - Acciones VOYAGER DIGITAL LTD	USD	0	0,00	0	0,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	EUR	81	2,01	47	1,43
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	USD	7	0,18	6	0,19
GB00BZ15CS02 - Acciones ARGO BLOCKCHAIN PLC	GBP	32	0,78	105	3,18
IE00B4556L06 - Acciones ISHARES	USD	19	0,48	22	0,65
GB00B684MW17 - Acciones DB ETC PLC	USD	6	0,15	6	0,17
DE000A1TNV91 - Acciones BITCOIN GROUP SE 7,625	EUR	138	3,42	90	2,74
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	57	1,40	38	1,16
DE000A3GPSP7 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	114	2,83	78	2,36
AU000000DCC9 - Acciones DIGITALX	AUD	29	0,71	0	0,00
GB0006601479 - Acciones ON LINE BLOCKCHAIN	GBP	0	0,00	2	0,05
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	53	1,32	51	1,54
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	37	0,91	26	0,78
CH0012221716 - Acciones ABB GROUP	CHF	167	4,14	129	3,91
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	8	0,19	7	0,20
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	14	0,35	18	0,55
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	44	1,08	46	1,38
CH0190891181 - Acciones LEONTEQ AG	CHF	1	0,02	1	0,04
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	111	2,75	83	2,50
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	218	5,41	304	9,21
US05581M4042 - Acciones BTCS INC	USD	81	2,01	93	2,81
CA09173B1076 - Acciones BITFARMS LTD OF CANADA	CAD	87	2,15	95	2,87
CH1169360919 - Acciones ACCELLERON INDUSTRIES	CHF	6	0,15	5	0,14
US13001C1053 - Acciones CALIBER IMAGING & DIAGNOSTIC	USD	0	0,00	0	0,00
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	14	0,34	12	0,35
US18915M1071 - Acciones CLOUDFLARE INC	USD	21	0,51	20	0,61
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	361	8,95	274	8,30
US21873J1088 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	0	0,00	3	0,10
US21874A1060 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	2	0,05	0	0,00
US21874A1144 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	3	0,07	0	0,00
US21874A1300 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	4	0,11	0	0,00
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	60	1,50	63	1,92
CA23345B2003 - Acciones DMG BLOCKCHAIN SOLUTIONS INC	CAD	22	0,54	25	0,77
CA29764T1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	0	0,00	434	13,13
US30255D1000 - Acciones FIH MOBILE	USD	3	0,07	2	0,06
CA4339211035 - Acciones HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES	CAD	61	1,51	86	2,59
US44812J1043 - Acciones HUT 8 CORP	CAD	126	3,11	48	1,46
US5657881067 - Acciones MARATHON PATENT GROUP INC	USD	52	1,29	60	1,80
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	514	12,74	315	9,52
US5950171042 - Acciones MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	9	0,21	8	0,25
CA64073L1013 - Acciones NEPTUNE DASH TECHNOLOGIES CO	CAD	32	0,81	43	1,29
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	35	0,87	32	0,98
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	81	2,01	11	0,34
CA74643U1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	575	14,26	0	0,00
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	39	0,97	64	1,94
US7707001027 - Acciones ROBIN HOOD	USD	55	1,37	0	0,00
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	48	1,20	47	1,44
US82837P4081 - Acciones SILVERGATE CAPITAL CORP	USD	0	0,00	0	0,00
US83404D1090 - Acciones SOFTBANK GROUP CORP	USD	30	0,75	20	0,60
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	22	0,55	17	0,52
TOTAL RV COTIZADA		3.685	91,31	3.027	91,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		3.685	91,31	3.027	91,59
LU0875160326 - Acciones XTRACKERS	USD	3	0,06	3	0,08
TOTAL IIC		3	0,06	3	0,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.688	91,37	3.030	91,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.947	97,80	3.237	97,92
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA3927051092 - Acciones GREEN BLOCK MINING CORP	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GB0006601479 - Acciones ON LINE BLOCKCHAIN	GBP	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US05581M5031 - Acciones BTCS INC	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST MULTIGESTION/ EI2 VALUE

Fecha de registro: 24/04/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá un 50%-100% en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, de

manera directa o indirecta, a través de IIC, un 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Aplicará estrategias de "inversión en valor", seleccionando activos infravalorados por el mercado con un alto potencial de revalorización o bien seleccionando fondos que tengan este tipo de gestión.

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	0,15	0,00	0,15	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,49	-1,57	-1,49	-0,56

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	97.429,56	116.813,65
Nº de Partícipes	31	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.835	18,8345
2023	2.034	17,4138
2022	1.838	16,6834
2021	1.137	14,1947

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	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,16	4,17	3,83	0,92	4,88	4,38	17,53	25,33	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	04-06-2024	-1,24	04-06-2024	-3,57	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,95	24-06-2024	0,95	24-06-2024	3,45	08-01-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,56	7,35	7,81	9,72	7,89	8,86	15,01	15,44	
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30	0,07	
BENCHMARK ALCALA MULTIG EI2 VALUE	8,51	9,15	7,80	9,74	10,85	11,23	18,51	12,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,25	11,25	11,55	11,82	12,00	11,82	12,79	13,61	

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

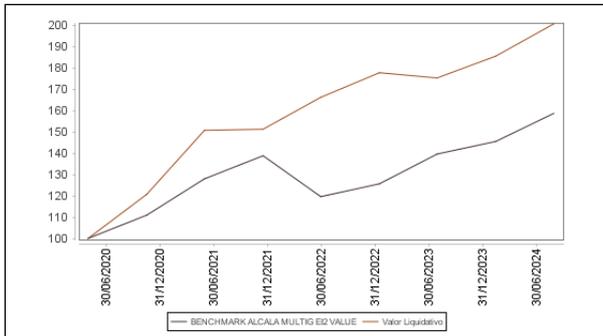
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,03	0,99	1,04	1,07	1,07	4,23	4,05	3,95	

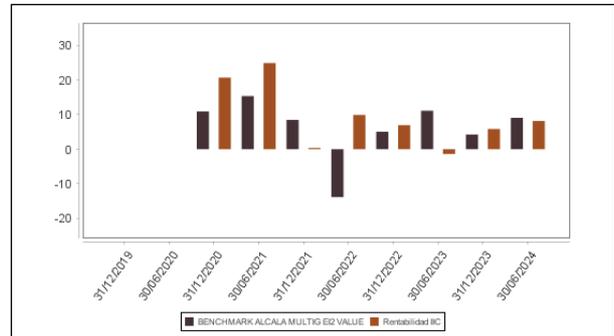
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.802	98,20	2.058	101,18
* Cartera interior	1.178	64,20	1.191	58,55
* Cartera exterior	624	34,01	867	42,63
* 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)	2	0,11	-20	-0,98
(+/-) RESTO	31	1,69	-4	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	1.835	100,00 %	2.034	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.034	1.838	2.034	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,11	4,45	-18,11	-122,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,23	5,58	7,23	21,63
(+) Rendimientos de gestión	8,53	6,83	8,53	26,74
+ Intereses	0,01	0,03	0,01	-99,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,91	0,15	0,91	-369,18
± 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)	7,63	6,65	7,63	24,20
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-18.808,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,30	-1,32	-1,30	66,30
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	92,02
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	37,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	83,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,07	-0,03	-75,94
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	61,49
(+) Ingresos	0,00	0,07	0,00	-240,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,07	0,00	-240,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.835	2.034	1.835	

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

3. Inversiones financieras

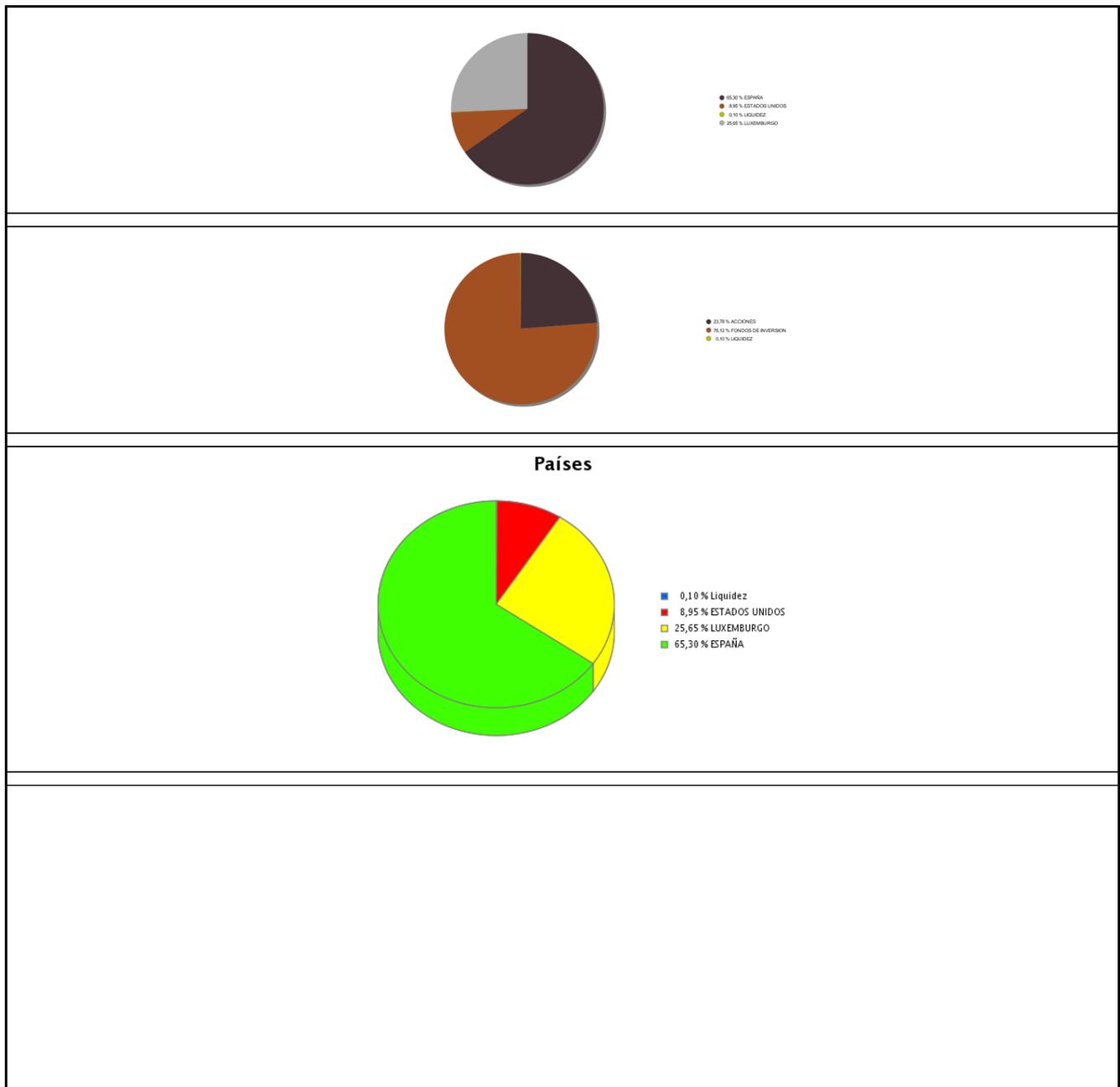
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

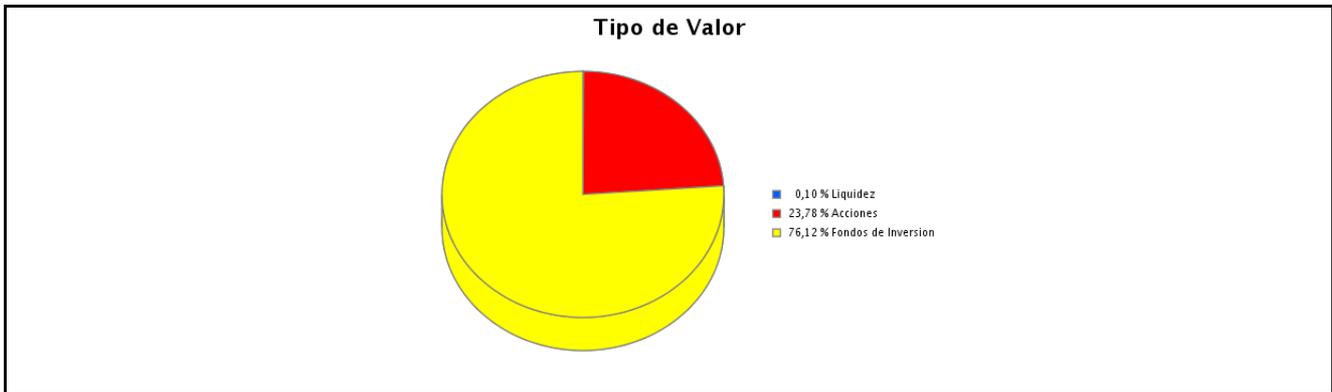
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.178	64,19	1.191	58,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.178	64,19	1.191	58,54
TOTAL RV COTIZADA	161	8,80	89	4,40
TOTAL RENTA VARIABLE	161	8,80	89	4,40
TOTAL IIC	463	25,22	777	38,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	624	34,01	867	42,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.802	98,20	2.058	101,16

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 55.190,49 euros, suponiendo un 3,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 32,10 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 46.678,86 euros, suponiendo un 2,55% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 49,59 euros.

Anexo:

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El impulso económico que vimos en el primer trimestre del año ha continuado durante el segundo trimestre, lo que ha hecho que el primer semestre del 2024 haya resultado mucho más favorable, en lo que se refiere sobre todo a datos macro, de lo que se esperaba inicialmente.

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

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

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

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

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía en un rango con un máximo en 5,05%, aunque finalmente cerraba el semestre a 4,75%, cotizando ya las expectativas de una próxima bajada de tipos por parte de la FED. En Europa los tipos a 2 años del bono alemán tocaban mínimos de 2,42% y cerraban el semestre en 2,90% después que el

mercado reconsiderara y redujese el número de bajadas de tipos por parte del BCE. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,60% y su homólogo americano en el 4,40%. Un ligero aplanamiento de las curvas ha sido la tónica durante el semestre, tanto en Europa como en EEUU. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés junto a un posible aterrizaje suave de la economía ha ayudado a este aplanamiento.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este primer semestre del año se ha mantenido constante la política de gestión del compartimento ya que ha mantenido la misma línea de inversión ya vista en periodos anteriores, como se ha hecho hasta ahora se han llevado a cabo inversiones en otros fondos principalmente de renta variable y filosofía "value".

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 8,16%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 9,06%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 9,79% hasta 1.835.039,81 euros frente a 2.034.172,94 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 pasando de 33 a 32 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 8,16% frente a una rentabilidad de 5,84% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,22% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,22% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 8,16% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Para dicho compartimento, durante este primer semestre del año hemos ido incorporando en la parte de renta variable varios fondos de la misma filosofía value como pueden ser Panza Valor FI y AZ Valor INTNL ambas de las gestoras españolas. Se ha dado una venta también del mismo fondo AZ y del Cobas Selección pero ha sido por necesidades de liquidez en ese momento y no por cuestiones de gestión. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 1.4858% en la rentabilidad del periodo. De los activos en cartera que mas han influido en la rentabilidad son aquellos gestionados por la gestora COBAS, que están con rentabilidades de alrededor del 15%. También destacarían los vehículos AZ Valor Internacional con una rentabilidad de alrededor del 10% y las acciones que hay de Berkshire Hathaway con una subida de alrededor del 14% en el periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 7,56%, frente a una volatilidad de 8,51% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

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

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

valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 276,64 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 666,63 euros.

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

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

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

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

Así pues, el entorno para el segundo semestre del año sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Es de esperar que la volatilidad aumente tanto en Renta Variable como en Renta Fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del 2024. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES0602320105000029086681.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0107696009 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION/GARP	EUR	51	2,75	77	3,77
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	7	0,40	7	0,34
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	187	10,18	330	16,23
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	38	2,08	40	1,97
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	264	14,41	225	11,07
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	313	17,04	266	13,08
ES0126841032 - Acciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	51	2,49
ES0155441035 - Acciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	227	12,37	193	9,47
ES0167974007 - Participaciones PANZA CAPITAL SGIIC SA	EUR	89	4,83	0	0,00
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	2	0,13	3	0,13
TOTAL IIC		1.178	64,19	1.191	58,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.178	64,19	1.191	58,54
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	161	8,80	89	4,40
TOTAL RV COTIZADA		161	8,80	89	4,40
TOTAL RENTA VARIABLE		161	8,80	89	4,40
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	32	1,76	31	1,53
LU1333146287 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	68	3,70	341	16,74
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	336	18,29	383	18,81
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	27	1,48	23	1,14
TOTAL IIC		463	25,22	777	38,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		624	34,01	867	42,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.802	98,20	2.058	101,16

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

N/A

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION / GLOBAL OPPORTUNITIES ALLOCATOR

Fecha de registro: 08/05/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento es activo, no se gestiona siguiendo un índice de referencia y tratara de maximizar la entabilidad a medio-largo plazo en función del riesgo asumido. Podrá estar

expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, a renta variable o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin que exista predeterminación en cuanto a los

porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes sin limitación).

La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La exposición al riesgo de divisa puede

alcanzar el 100% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del

patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,35	0,65	2,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-4,62	5,20	-4,62	2,66

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	7.211,96	62.391,98
Nº de Partícipes	41	46
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	68	9,4936
2023	527	8,4462
2022	370	8,0343
2021	603	10,0068

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	0,69	0,38	1,07	0,69	0,38	1,07	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,40	6,78	5,26	2,27	-0,15	5,13	-19,71	2,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,80	25-04-2024	-4,80	25-04-2024	-3,56	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	6,55	26-04-2024	6,55	26-04-2024	4,00	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,76	29,74	12,54	9,19	4,14	6,92	18,25	12,67	
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,84	8,84	8,75	8,84	9,17	8,84	10,03	5,46	

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

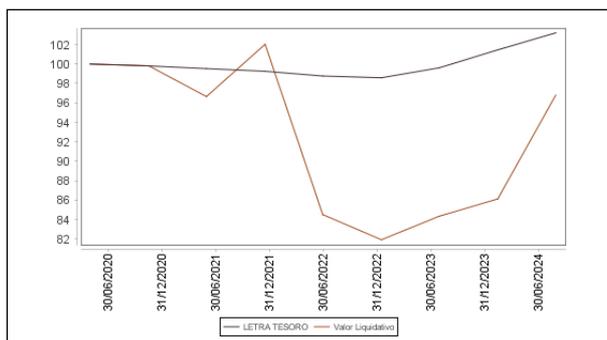
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,98	2,70	1,10	0,23	0,42	1,94	2,67	2,67	

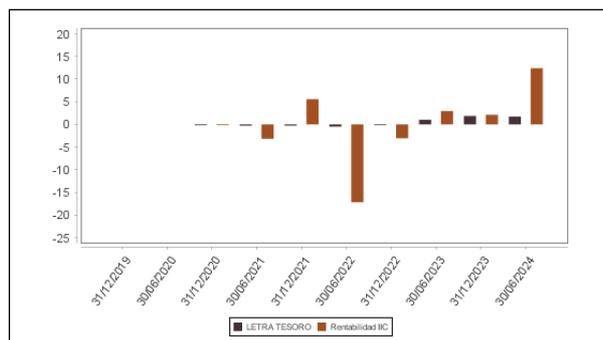
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10	14,71	459	87,10
* Cartera interior	10	14,71	199	37,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	258	48,96
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	2	0,38
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4	5,88	17	3,23
(+/-) RESTO	54	79,41	51	9,68
TOTAL PATRIMONIO	68	100,00 %	527	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.575	4.955	527	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-292,96	-116,91	-292,96	-85,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,47	5,84	4,47	-95,54
(+) Rendimientos de gestión	-5,64	6,68	-5,64	-104,93
+ Intereses	0,43	0,04	0,43	-32,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,83	0,51	-3,83	-143,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,16	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,43	0,32	-2,43	-144,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,33	4,07	-0,33	-100,47
± Otros resultados	0,52	1,58	0,52	-98,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-3,41	-0,44	-3,41	-55,43
- Comisión de gestión	-1,06	-0,42	-1,06	-85,31
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	-53,96
- Gastos por servicios exteriores	-1,53	0,07	-1,53	-225,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,76	-0,07	-0,76	-39,89
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	-85,93
(+) Ingresos	13,52	-0,40	13,52	-298,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,00	0,04	100,00
+ Otros ingresos	13,48	-0,40	13,48	-297,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	68	2.575	68	

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

3. Inversiones financieras

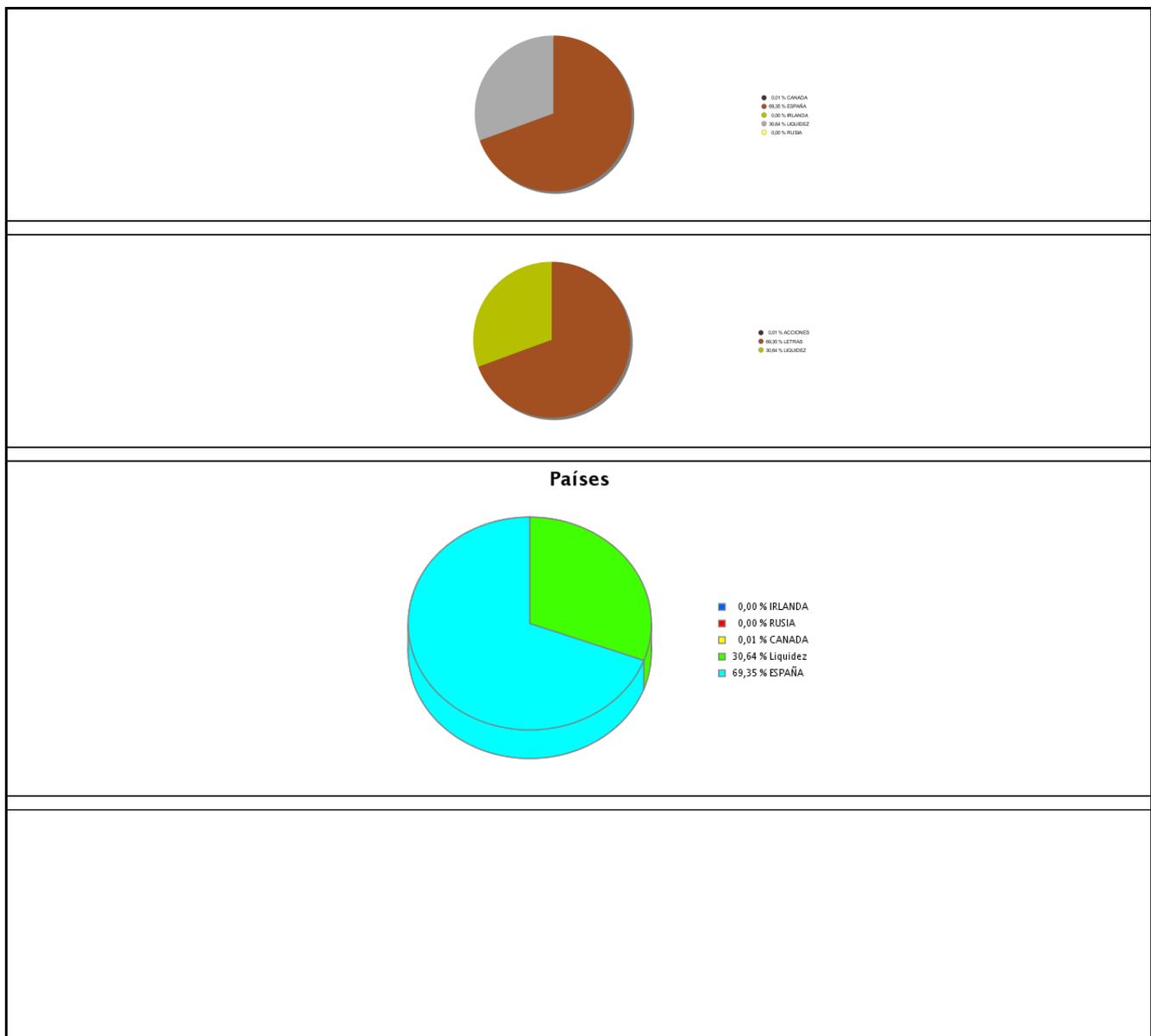
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

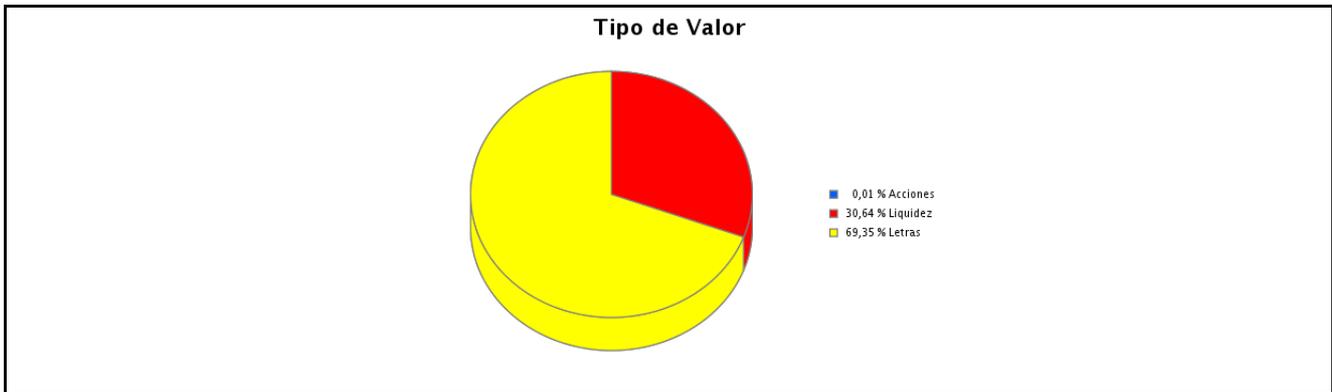
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10	14,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	10	14,70	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	73	13,78
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	126	23,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10	14,70	199	37,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	245	46,54
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	245	46,54
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	245	46,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10	14,70	444	84,29

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST MULTIGESTION FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y del compartimento CINVEST MULTIGESTION / GLOBAL OPPORTUNITIES ALLOCATOR, al objeto de, para el citado compartimento, modificar la comisión de gestión que pasa a ser fija sobre patrimonio.

C. Con fecha 18 de abril de 2024, se produjo un reembolso en el compartimento Cinvest Multigestión/Global Opportunities Allocator que representa una disminución del 99% del patrimonio del compartimento.

D. CINVEST MULTIGESTIÓN/ GLOBAL OPPORTUNITIES ALLOCATOR como consecuencia de un descubierto temporal en cuenta corriente, supera el día 08 de abril de 2024 el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERISIS

H. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST MULTIGESTION FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y del compartimento CINVEST MULTIGESTION / GLOBAL OPPORTUNITIES ALLOCATOR, al objeto modificar su política de inversión.

D. CINVEST MULTIGESTIÓN/ MAVER 21, como consecuencia de un descubierto temporal en cuenta corriente, supera el día 21 de diciembre de 2023 el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERISIS

J. El 15/12/2023 Alcalá Multigestión/Maver 21 supera el 120% del patrimonio en el compromiso por derivados, quedando regularizada la situación el 19 de diciembre sin haberse visto afectados negativamente los partícipes Número de registro: 307481

C. Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% con fecha 25 de enero de 2024, se ha

producido un reembolso que representa una disminución del 70,7% del patrimonio del compartimento.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 68.063,00 euros que supone el 99,41% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 19.824,67 euros, suponiendo un 12,47% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 108,85 euros.

Anexo:

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El impulso económico que vimos en el primer trimestre del año ha continuado durante el segundo trimestre, lo que ha hecho que el primer semestre del 2024 haya resultado mucho más favorable, en lo que se refiere sobre todo a datos macro, de lo que se esperaba inicialmente.

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

El precio de este crecimiento económico continuado ha sido una inflación pegajosa, a pesar de que la inflación ya está en tendencia bajista tanto en Estados Unidos como en Europa. No obstante, los datos de crecimiento y la presión de los

salarios han justificado la acción del BCE y la FED de mantener los tipos de referencia en niveles restrictivos, aunque mostrando ambos un giro ligeramente ?hawkish?.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este semestre no se han llevado a cabo decisiones de inversión ya que es un fondo que actualmente esta en construcción y que va a ser una carcasa para un vehículo en un futuro a corto plazo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 12,4%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -10,79%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 87,01% hasta 68.467,35 euros frente a 526.975,40 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 5 pasando de 46 a 41 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 12,4% frente a una rentabilidad de 2,12% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,98% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,99% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 12,4% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. No se han llevado a cabo inversiones. Como se ha comentado en apartados anteriores no se han tomado decisiones de inversión que hayan tenido impacto en la rentabilidad.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de divisa de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de la divisa alcanza el 0,98%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 10.064,08 euros, un 14,70% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene dos activos en suspensión de pagos, PLC Y MMC NORILSK NICKEL.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 22,76%, frente a una volatilidad de 19,07% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 38,53 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 85,71 euros.

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

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

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

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

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

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES9702320105000029086886.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	10	14,70	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10	14,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		10	14,70	0	0,00
ES0116848005 - Participaciones RENTE 4 GESTORA	EUR	0	0,00	73	13,78
TOTAL IIC		0	0,00	73	13,78
ES0133104002 - Participaciones EBN CAPITAL SGIIC SA	USD	0	0,00	126	23,98
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	126	23,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10	14,70	199	37,75
US912810SM18 - Obligaciones US TREASURY 0,250 2050-02-15	USD	0	0,00	160	30,35
US912810TP30 - Bonos TESORO AMERICANO 1,500 2053-02-15	USD	0	0,00	85	16,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	245	46,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	245	46,54
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	245	46,54
CA72004D1069 - Acciones IKANIC FARMS INC	CAD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	245	46,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10	14,70	444	84,29
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): IE00B5V87390 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CY0109232112 - Acciones CAIRO MEZZ PLC	EUR	0	0,00	2	0,30
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US55315J1025 - Acciones MMC NORILSK NICKEL	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

N/A

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
CINVEST MULTIGESTION/ BENWAR GLOBAL
Fecha de registro: 23/12/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible, basada en la filosofía de inversión en valor, que consiste en seleccionar activos infravalorados por el mercado, con un alto potencial de revalorización a medio/largo plazo.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de cartera de renta fija, divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial.

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	0,69	1,07	0,69	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,78	1,48	0,78	1,25

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	206.374,75	229.990,22
Nº de Partícipes	34	41
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.335	11,3146
2023	2.494	10,8454
2022	1.669	10,0704
2021	1.290	10,4099

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	0,62	0,21	0,83	0,62	0,21	0,83	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,33	1,82	2,46	2,51	-1,47	7,70	-3,26	5,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	15-04-2024	-0,54	15-04-2024	-1,86	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,48	22-04-2024	0,74	22-02-2024	2,37	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,58	3,27	3,89	3,68	4,43	5,08	8,75	6,14	
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,02	4,02	4,17	4,34	4,44	4,34	4,81	2,89	

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

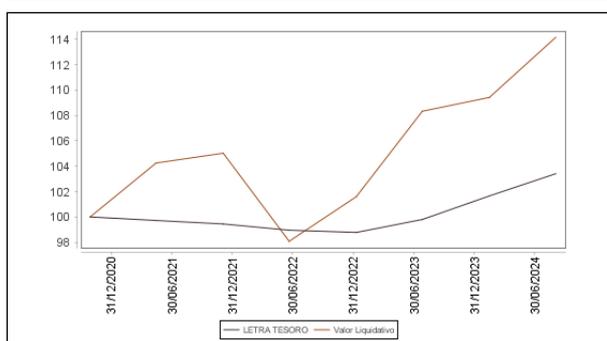
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,41	0,35	0,38	0,38	1,48	1,46	1,49	

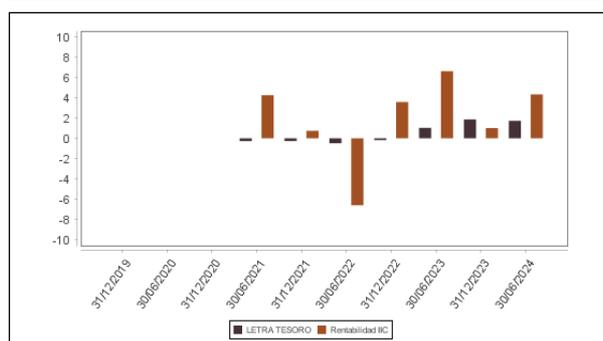
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.105	90,15	2.358	94,55
* Cartera interior	680	29,12	899	36,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.420	60,81	1.450	58,14
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,21	10	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	156	6,68	118	4,73
(+/-) RESTO	74	3,17	19	0,76
TOTAL PATRIMONIO	2.335	100,00 %	2.494	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.494	2.349	2.494	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,76	4,97	-10,76	-128,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,19	0,83	4,19	-306,09
(+) Rendimientos de gestión	5,18	1,66	5,18	-496,54
+ Intereses	1,21	1,43	1,21	-2.101,42
+ Dividendos	0,26	0,08	0,26	-327,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,90	-0,13	0,90	29,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,25	0,73	1,25	-196,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,12	-0,42	2,12	-143,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,24	0,09	-97,93
± Otros resultados	-0,65	-0,27	-0,65	-384,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,85	-0,99	36,94
- Comisión de gestión	-0,83	-0,67	-0,83	27,92
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	119,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,09	-0,04	58,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,06	-30,56
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	-218,34
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	809,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	809,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.335	2.494	2.335	

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

3. Inversiones financieras

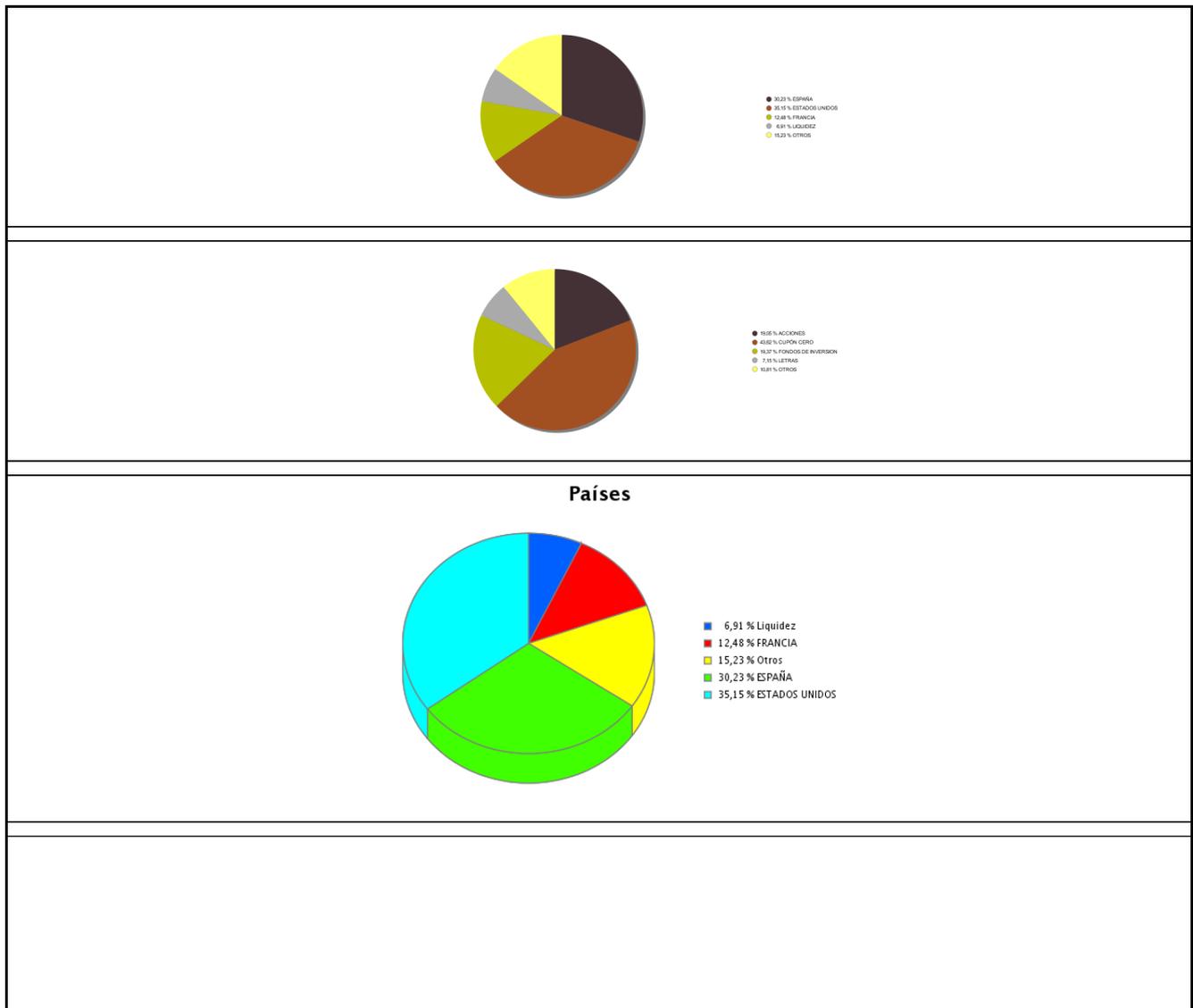
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

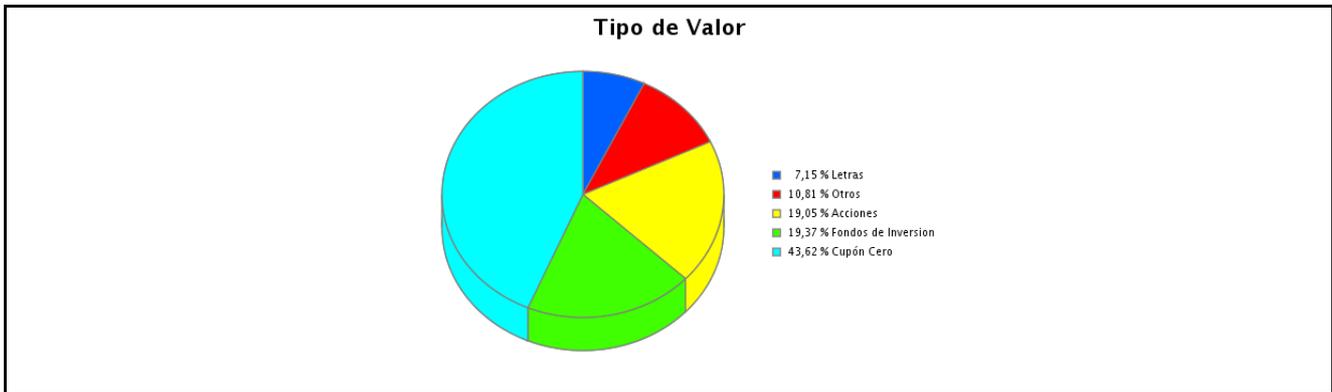
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	429	18,37	464	18,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	161	6,91	337	13,52
TOTAL RENTA FIJA	590	25,28	801	32,13
TOTAL RV COTIZADA	26	1,12	20	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE	26	1,12	20	0,80
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	63	2,72	78	3,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	680	29,11	899	36,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	639	27,37	685	27,45
TOTAL RENTA FIJA	639	27,37	685	27,45
TOTAL RV COTIZADA	404	17,30	355	14,23
TOTAL RENTA VARIABLE	404	17,30	355	14,23
TOTAL IIC	374	16,01	413	16,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.417	60,68	1.453	58,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.097	89,79	2.352	94,28

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FTSE CHINA A50 INDEX EN \$ SUBY FUT CHINA	Compra Futuro FTSE CHINA A50 INDEX EN \$ SUBY FUT C	79	Cobertura
FTSE 100 INDEX	Compra Futuro FTSE 100 INDEX 10	196	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	75	Cobertura
NIKKEI 225 INDEX	Compra Futuro NIKKEI 225 INDEX 1000	907	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	78	Cobertura
Total subyacente renta variable		1335	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 2500	867	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		867	
TOTAL OBLIGACIONES		2203	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSI, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST MULTIGESTION FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y del compartimento CINVEST MULTIGESTION/ BENWAR GLOBAL, al objeto de, para el citado compartimento, recoger la revocación del asesor de inversiones y la designación de un nuevo asesor.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 160.826,66 euros, suponiendo un 6,65% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 239,85 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 204.641,32 euros, suponiendo un 8,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 259,97 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La tendencia ha seguido ganando altura en medio de evidentes signos de gran convicción alcista en las encuestas de sentimiento y los barómetros que miden el grado de inversión de particulares y profesionales. Sin embargo, el ratio put/call en su media de 10 sesiones sigue alejado de su zona extrema en procesos de medio plazo. La situación ha conducido al S&P500 total return hasta la resistencia ascendente que se obtiene uniendo todos los altos crecientes desplegados desde los mínimos de 2022 por el índice.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nuestra filosofía general consiste en aunar el trabajo en tendencia del mercado norteamericano con estudios que nos permiten considerar cuando éste es vulnerable en términos de sentimiento inversor. Cuando no lo es, tendemos a minimizar nuestra toma de decisiones e incluso a ignorar señales bajistas en precio. Por el momento, ese sigue siendo el escenario, pero la existencia de la citada resistencia del S&P500 nos invita a ser prudentes.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 4,33%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 2,85%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 6,39% hasta 2.335.039,02 euros frente a 2.494.334,33 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 7 pasando de 41 a 34 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 4,33% frente a una rentabilidad de 1,01% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,73% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,71% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 4,33% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Con la excepción de un momento en que hemos estado puntual y fuertemente expuestos al Nikkei225, hemos mantenido una exposición en la zona del 35/40 por ciento durante el trimestre, sin realizar prácticamente movimientos más allá de una ligera reducción de la exposición con ventas de futuros de primeros de abril y alguna modificación alguna más allá de una reducción de la posición en Salesforce y Coinbase. El trimestre ha sido bastante positivo, impulsados especialmente por el movimiento del Footsej y el mercado japonés dentro del buen tono de la cartera en general, y de compañías como Broadcom y Tesla.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 57,46%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 161.389,22 euros, un 6,91% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. La sociedad mantiene una posición de 1250,00 participaciones en CONEXO VENTURES, FCR.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,58%, frente a una volatilidad de 3,86% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 38,53 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 85,71 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Mantenemos nuestro escepticismo con un mercado muy atípico en términos de correlación y dispersión, históricamente bajas. Este es el peor entorno para un acercamiento técnico/conductual. En cualquier caso las tendencias son alcistas y no descartamos aumentar nuestro nivel de riesgo algunos puntos, a ser posible con valores tecnológicos -tenemos a compañías como AMD e Intel en nuestro radar- si la citada resistencia del S&P500 es superada. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2702320105010030188271.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02401120 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,712 2024-01-12	EUR	0	0,00	231	9,27
ES0L02402094 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,685 2024-02-09	EUR	0	0,00	233	9,35
ES0L02411087 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,659 2024-11-08	EUR	197	8,42	0	0,00
ES0L02504113 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,472 2025-04-11	EUR	232	9,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		429	18,37	464	18,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		429	18,37	464	18,61
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	0	0,00	337	13,52
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	161	6,91	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		161	6,91	337	13,52
TOTAL RENTA FIJA		590	25,28	801	32,13
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	0	0,00	20	0,80
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	26	1,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		26	1,12	20	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE		26	1,12	20	0,80
ES0121231031 - Participaciones CONEXO VENTURES	EUR	63	2,72	78	3,11
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		63	2,72	78	3,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		680	29,11	899	36,04
US91282CJL63 - Obligaciones US TREASURY 4,875 2025-11-30	USD	88	3,75	86	3,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		88	3,75	86	3,45
US912797HS95 - Cupón Cero US TREASURY 5,452 2024-05-30	USD	0	0,00	517	20,71
US912797LJ41 - Cupón Cero US TREASURY 5,365 2024-09-24	USD	551	23,61	0	0,00
US912797LL96 - Cupón Cero US TREASURY 5,238 2024-03-21	USD	0	0,00	82	3,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		551	23,61	599	24,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		639	27,37	685	27,45
TOTAL RENTA FIJA		639	27,37	685	27,45
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	32	1,35	0	0,00
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	122	5,22	70	2,81
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	29	1,25	26	1,03
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	23	0,98	23	0,93
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	30	1,19
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	24	1,05	0	0,00
IT0003828271 - Acciones RECORDATI	EUR	0	0,00	26	1,03
IT0005090300 - Acciones INWIT	EUR	22	0,93	25	1,02
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	39	1,68	35	1,40
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	30	1,28	20	0,81
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	16	0,67	23	0,92
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	25	1,07	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	0	0,00	30	1,19
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	20	0,85	24	0,97
US88579Y1010 - Acciones 3M COMPANY	USD	22	0,96	23	0,93
TOTAL RV COTIZADA		404	17,30	355	14,23
TOTAL RENTA VARIABLE		404	17,30	355	14,23
IE00B1XNHC34 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	49	1,95
FR0010830844 - Participaciones AMUNDI	EUR	259	11,08	252	10,12
LU1505874849 - Participaciones ALLIANZ	EUR	115	4,93	112	4,48
TOTAL IIC		374	16,01	413	16,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.417	60,68	1.453	58,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.097	89,79	2.352	94,28

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
CINVEST MULTIGESTION/ CORNAMUSA

Fecha de registro: 30/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una entidad local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. La estrategia de inversión del

compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	0,57	0,43	0,57	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,52	0,96	0,52	-0,41

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	598.405,31	561.031,00
Nº de Partícipes	330	303
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.187	13,6818
2023	7.194	12,8237
2022	4.359	10,2285
2021	3.569	11,6277

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,56	1,01	0,45	0,56	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,69	-0,55	7,28	7,91	-0,67	25,37	-12,03		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	13-06-2024	-1,26	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	23-04-2024	1,55	25-03-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,12	8,02	8,18	10,62	8,42	11,67	19,36		
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,53	9,53	9,77	10,22	9,80	10,22	10,92		

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

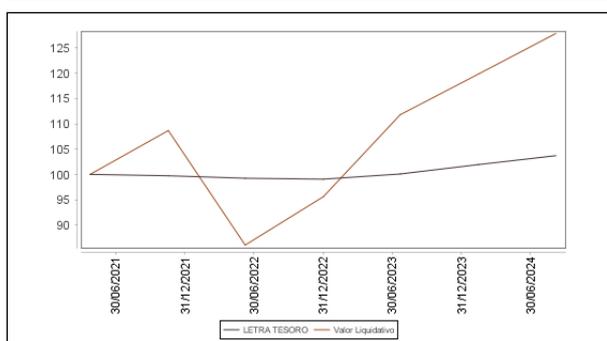
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,19	0,26	0,99	0,97	0,71	

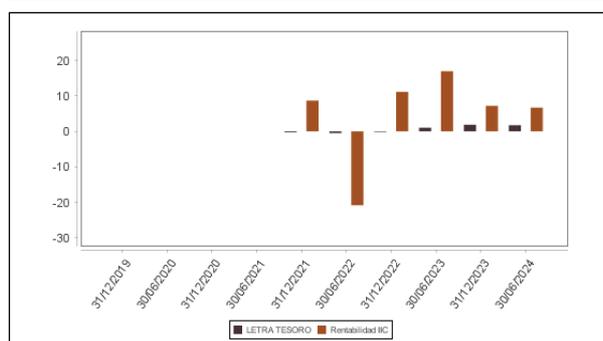
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.865	96,07	6.966	96,83
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.865	96,07	6.966	96,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	274	3,35	125	1,74
(+/-) RESTO	49	0,60	104	1,45
TOTAL PATRIMONIO	8.187	100,00 %	7.194	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.194	6.017	7.194	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,49	10,92	6,49	-15,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,19	7,49	6,19	-169,19
(+) Rendimientos de gestión	7,35	8,58	7,35	-180,67
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	-91,78
+ Dividendos	1,15	0,89	1,15	-435,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,00	7,49	5,00	-153,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,12	0,29	1,12	-205,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,06	-0,11	0,06	-45,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,14	-1,17	-794,77
- Comisión de gestión	-1,00	-0,96	-1,00	-2.830,92
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-479,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,04	-216,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-70,46
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,09	-0,11	-188,51
(+) Ingresos	0,01	0,05	0,01	-202,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,05	0,01	-202,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.187	7.194	8.187	

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

3. Inversiones financieras

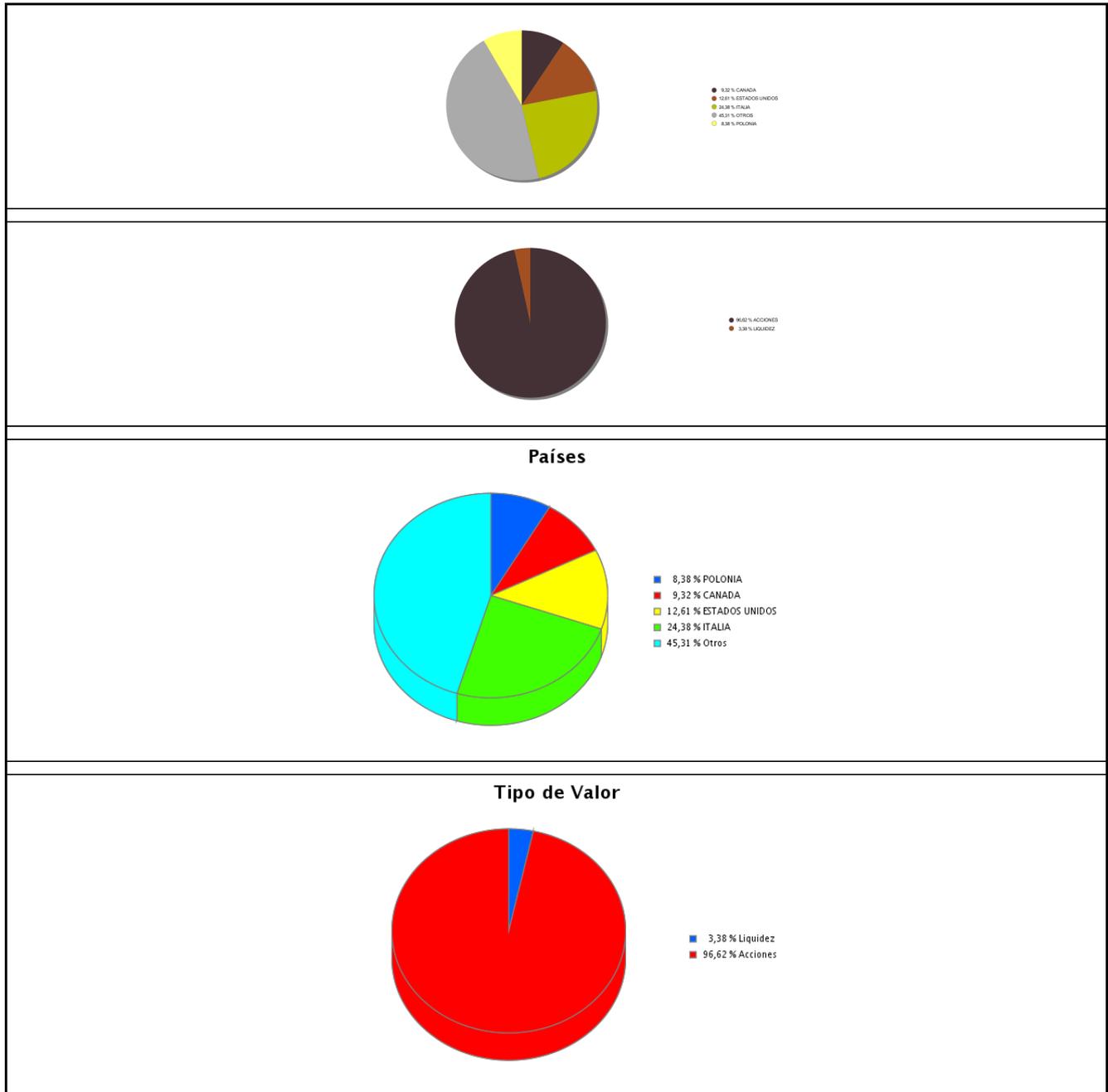
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	7.824	95,56	6.994	97,22
TOTAL RENTA VARIABLE	7.824	95,56	6.994	97,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.824	95,56	6.994	97,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.824	95,56	6.994	97,22

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	Compra Opcion GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	37	Cobertura
GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	Compra Opcion GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	23	Cobertura
GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	Compra Opcion GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	122	Cobertura
QUIPT HOME MEDICAL CORP (QUIPT US) USD	Compra Opcion QUIPT HOME MEDICAL CORP (QUIPT US) US	23	Cobertura
Total subyacente renta variable		205	
TOTAL DERECHOS		205	
INSPIRED ENTERTAINMENT INC (INSE US)	Emisión Opcion INSPIRED ENTERTAINMENT INC (INSE US)	76	Cobertura
NAGARRO SE (NA9 GR)	Emisión Opcion NAGARRO SE (NA9 GR) 100 Fisica	31	Cobertura
WILLDAN GROUP INC (WLDN US)	Emisión Opcion WILLDAN GROUP INC (WLDN US) 100 Fis	35	Cobertura
Total subyacente renta variable		142	
TOTAL OBLIGACIONES		142	

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

	SI	NO
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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El impulso económico que vimos en el primer trimestre del año ha continuado durante el segundo trimestre, lo que ha hecho que el primer semestre del 2024 haya resultado mucho más favorable, en lo que se refiere sobre todo a datos macro, de lo que se esperaba inicialmente.

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

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

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

mantenido una postura prudente en sus discursos, enfatizando la necesidad de datos certeros y evidentes de que la inflación se está reduciendo de cara a comprometerse con la relajación monetaria.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo ha mostrado una política de gestión bastante pasiva ya que se confía en mantener la cartera ya elaborada en semestres pasados y de la que se confía vaya a tener un buen comportamiento en lo sucesivo. Entre las decisiones de inversión se ha mantenido el Repo Bono que se está remunerando en niveles superiores al 3% y se ha seguido manteniendo el equilibrio entre las posiciones de renta fija y de renta variable.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,67%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 7,47% hasta 1.730.334,56 euros frente a 1.869.968,76 euros del periodo anterior. El número de participes se mantuvo en el periodo lo que supone 24 participes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 2,67% frente a una rentabilidad de 0,96% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,45% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,42% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 2,67% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del periodo se han realizado ventas en Sanofi en Knoninklijke Ahold Delhaize, LVMH y Kering. Por el contrario se han realizado compras en Iberdrola, BNP Paribas y sendos ETF de Renta Variable y Renta Fija europea. Por el lado de la rentabilidad las inversiones que más están aportando al 2,67% que lleva el fondo en el semestre son Iberdrola (+14,02%) Deutsche Boerse AG (+8,85%) Y Total Energies (+15,44%). Los valores que menos están contribuyendo a la rentabilidad están siendo Infineon (-9,24%) Danone (-2,72) y el ETF de Amundi PRI EUR GOVT UCITS DR (-2,11%)

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,43%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 104,91 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 226,85 euros.

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

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

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

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

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

0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PLGRODN00015 - Acciones GRODNO SPOLKA AKCYJNA	PLN	303	3,71	230	3,20
BMG4809J1062 - Acciones IG INSURE	USD	343	4,19	306	4,26
PLMOBRK00013 - Acciones MOBRUK	PLN	111	1,36	0	0,00
GRS402003008 - Acciones SPACE HELLAS SA TELECOMMUNIC	EUR	121	1,48	134	1,86
GRS498003003 - Acciones EPSILON NET	EUR	0	0,00	93	1,29
GRS503003014 - Acciones ENTERSOFT SA SOFTWARE DEVEL	EUR	0	0,00	113	1,57
GRS802003004 - Acciones NEUROSOFT	EUR	3	0,04	12	0,17
PLTOYA000011 - Acciones TOYA	PLN	264	3,23	259	3,60
GB00BDFXHW57 - Acciones ASA INTERNATIONAL	GBP	105	1,28	76	1,05
GB00BL9ZF303 - Acciones PETER SHILL PARTNERS	GBP	252	3,08	176	2,44
GB00BNZGNM64 - Acciones FACILITIESBYADF	GBP	139	1,70	0	0,00
GB00B1GVQH21 - Acciones SYSTEM 1 GROUP	GBP	147	1,80	82	1,13
DE000A0XYGA7 - Acciones TECHNOTRANS	EUR	57	0,69	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0Z23Q5 - Acciones ADESSO	EUR	295	3,60	0	0,00
DE000A3H2200 - Acciones NAGARRO SE	EUR	230	2,81	206	2,86
AU000000PFG7 - Acciones PRIME FINANCIAL	AUD	183	2,24	208	2,90
AU000000SEQ3 - Acciones SEQUOIA	AUD	210	2,56	246	3,42
AU0000109159 - Acciones DURATEC	AUD	48	0,58	145	2,01
AU0000186504 - Acciones CLOSETHELOOP	AUD	177	2,16	197	2,73
IT0003411417 - Acciones IEG EXPO	EUR	385	4,71	195	2,71
IT0005347429 - Acciones DIGITAL VALUE SPA	EUR	389	4,75	368	5,12
IT0005351504 - Acciones EDILIZIACROBATICA	EUR	155	1,89	0	0,00
IT0005430951 - Acciones PLANETEL SPA	EUR	235	2,87	247	3,43
IT0005439861 - Acciones ABPNOCIVELLI	EUR	312	3,81	280	3,89
IT0005472730 - Acciones ALTEA GREEN POWER	EUR	0	0,00	83	1,16
IT0005500639 - Acciones FAE TECHNOLOGY	EUR	10	0,12	6	0,09
IT0005500688 - Acciones FAE TECHNOLOGY	EUR	171	2,09	194	2,69
IT0005573065 - Acciones UNIDATA SPA 1,662	EUR	317	3,87	286	3,97
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	251	3,06	207	2,87
SE0010101824 - Acciones AWARDIT AB	SEK	0	0,00	235	3,27
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	136	1,66	0	0,00
CA00686A1084 - Acciones ADENTRA GROUP	CAD	0	0,00	74	1,03
CH0562152865 - Acciones GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG	USD	193	2,35	145	2,01
US0755712082 - Acciones BEBE	USD	16	0,20	16	0,22
US0773473006 - Acciones BELFUSE	USD	0	0,00	163	2,27
CA09202D2077 - Acciones BLACK DIAMOND GROUP	CAD	154	1,88	0	0,00
CY1000031710 - Acciones ASBIS	PLN	283	3,46	287	3,99
US20344D1046 - Acciones COMMUNITIES FIRST	USD	154	1,89	166	2,31
CA2523711091 - Acciones DEXTERRA	CAD	354	4,33	239	3,33
JP3205900008 - Acciones KAONAVI	JPY	53	0,64	0	0,00
US45782N1081 - Acciones INSPIRED ENTERTAINMENT	USD	93	1,14	160	2,22
US5221322085 - Acciones LEATT US	USD	64	0,78	103	1,43
CA6568111067 - Acciones NACG	USD	247	3,01	70	0,97
US74265M2052 - Acciones PRO-DEX INC	USD	0	0,00	84	1,17
CA74880P1045 - Acciones QUIPT HOME MEDICAL	USD	60	0,74	0	0,00
US76009N1000 - Acciones UPBOUND GROUP INC (RENT A CENTR	USD	347	4,24	252	3,51
US81689T1043 - Acciones ASSAI	USD	169	2,07	225	3,13
US87190U1007 - Acciones TDCX	USD	0	0,00	190	2,64
US96924N1000 - Acciones WILLDAN	USD	287	3,50	235	3,26
TOTAL RV COTIZADA		7.824	95,56	6.994	97,22
TOTAL RENTA VARIABLE		7.824	95,56	6.994	97,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.824	95,56	6.994	97,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.824	95,56	6.994	97,22

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
CINVEST MULTIGESTION/ SELECCION ORICALCO
Fecha de registro: 14/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La IIC diversifica las inversiones en los

activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,00	0,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,36	0,85	1,36	0,63

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	77.538,37	79.180,83
Nº de Partícipes	23	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	877	11,3111
2023	737	9,3112
2022	526	7,8153
2021	675	10,0216

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,99	1,49	0,50	0,99	1,49	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	21,48	0,89	20,41	11,01	-1,58	19,14	-22,02		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,29	30-04-2024	-3,40	05-03-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,81	03-05-2024	3,48	25-03-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,28	19,83	20,66	11,46	10,16	10,44	20,67		
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,06	13,06	12,54	12,10	12,52	12,10	14,53		

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

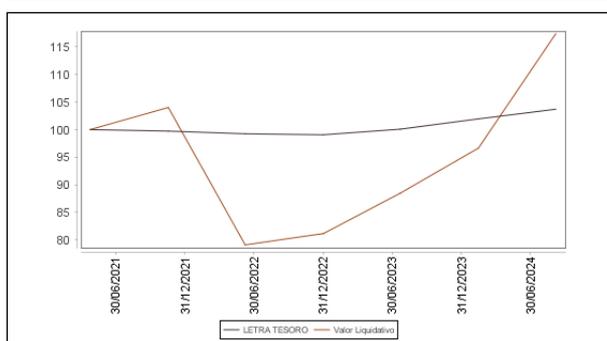
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,49	0,48	0,55	0,57	2,16	1,76	1,63	

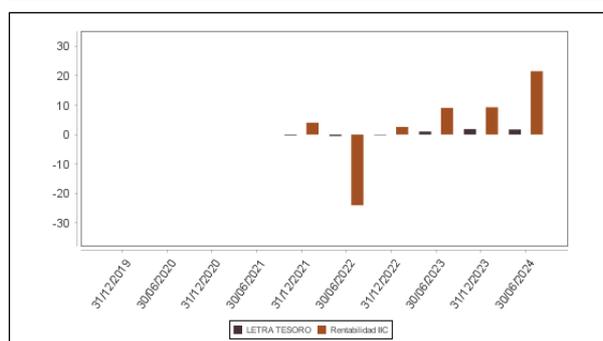
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	854	97,38	650	88,20
* Cartera interior	196	22,35	178	24,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	658	75,03	472	64,04
* 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)	35	3,99	90	12,21
(+/-) RESTO	-13	-1,48	-3	-0,41
TOTAL PATRIMONIO	877	100,00 %	737	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)	737	613	737	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,68	10,80	-1,68	-100,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	18,75	9,15	18,75	358,71
(+) Rendimientos de gestión	20,71	10,17	20,71	158,33
+ Intereses	0,22	0,26	0,22	-89,46
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,31	8,66	14,31	-416,04
± 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)	6,06	1,33	6,06	-41,41
± Otros resultados	0,09	-0,11	0,09	-36,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,97	-1,02	-1,97	-49,87
- Comisión de gestión	-1,49	-0,50	-1,49	-58,01
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-69,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,20	-0,22	270,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,22	-0,06	-76,54
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,09	-0,19	369,70
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-299,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	-299,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	877	737	877	

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

3. Inversiones financieras

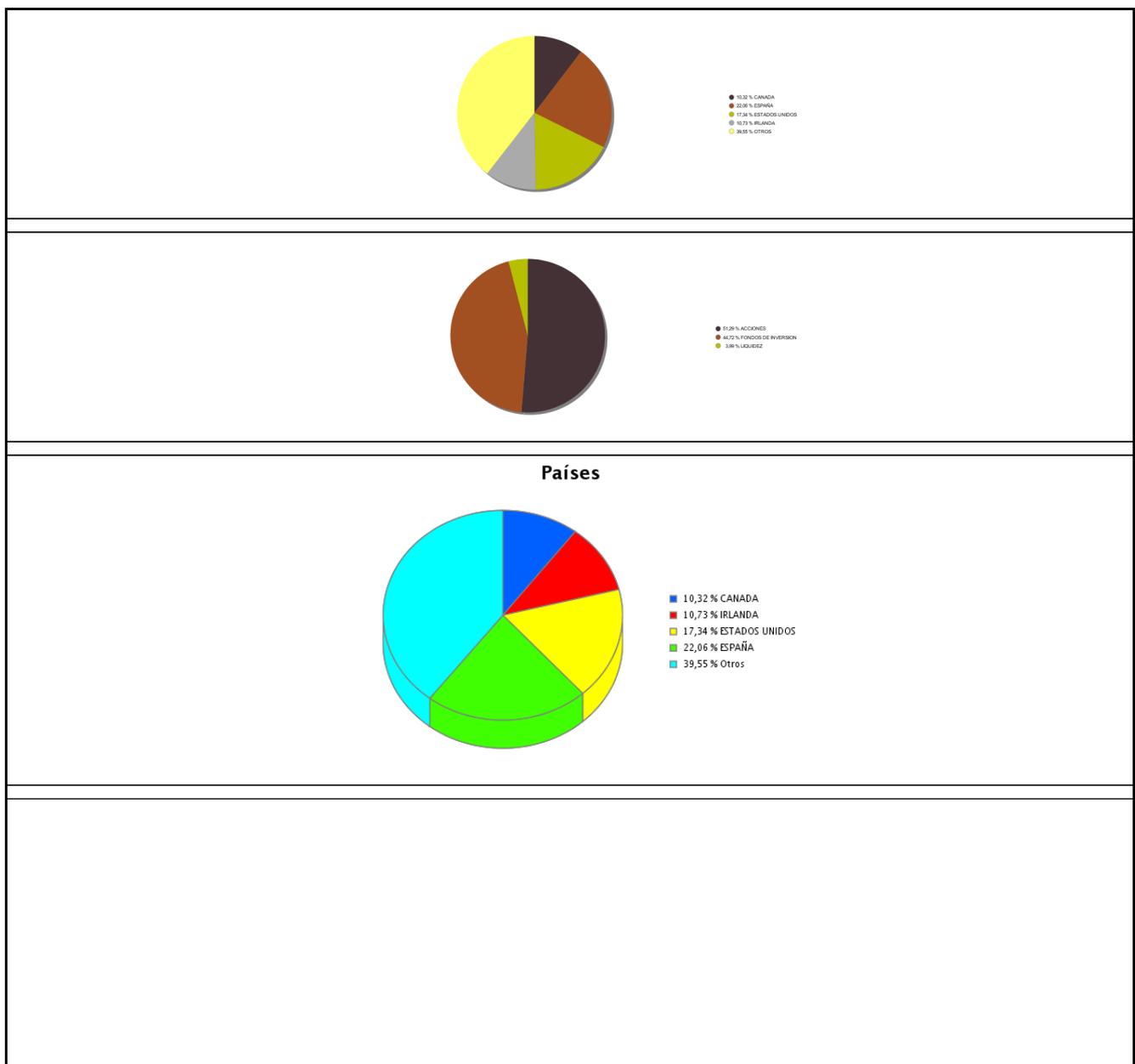
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

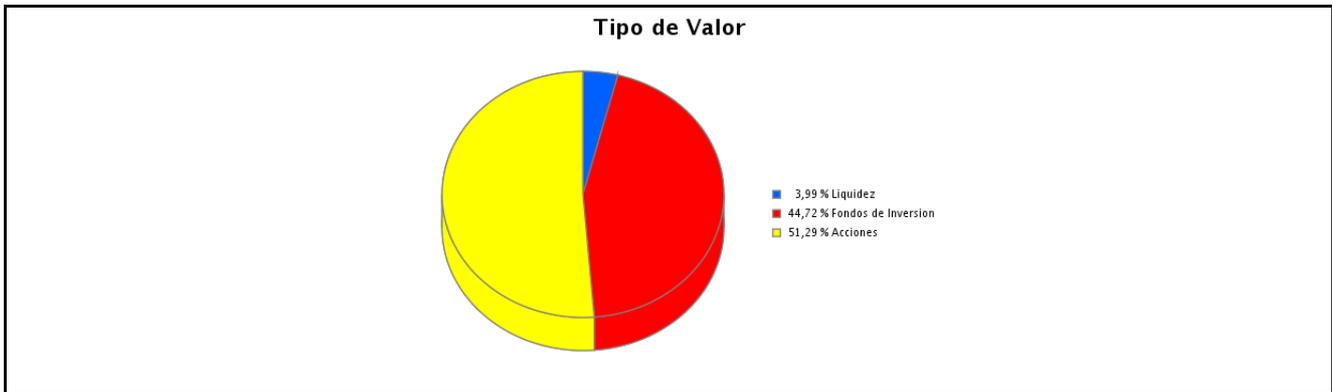
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	131	17,78
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	131	17,78
TOTAL IIC	196	22,38	47	6,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	196	22,38	178	24,17
TOTAL RV COTIZADA	341	38,89	194	26,34
TOTAL RENTA VARIABLE	341	38,89	194	26,34
TOTAL IIC	317	36,13	277	37,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	658	75,01	472	63,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	854	97,40	650	88,13

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 334.069,58 euros que supone el 38,09% sobre el patrimonio de la IIC.
- e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 69.000,00 euros suponiendo un 8,42% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 69.000,00 euros, suponiendo un 8,42% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

no aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. En la Eurozona la situación ha sido marcada por las elecciones europeas, El Banco Central Europeo ha sido menos agresivo en la subida de tipos de interés que el FED, pero vemos muchas incertidumbres sociales y estructurales para liderar un crecimiento real, teniendo como ya dijimos a Alemania como locomotora europea.

Seguimos viendo discrepancias entre la política restrictiva de subida de tipos de interés en EEUU llevada por la FED y la política monetaria expansiva llevada por el presidente Biden, que entendemos está influida por ser año electoral en EEUU. Seguiremos muy de cerca las implicaciones del previsible ganador electoral, con los cambios geopolíticos que pueden conllevar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Como dijimos en el semestre anterior, seguimos la evolución de la evolución de la inflación, como indicador de nuevas alarmas. Observamos mejoras en Occidente sobre sus parámetros de inflación y de crecimiento en sus economías, debido a la estabilidad en el precio del petróleo y la energía. Seguiremos estos parámetros así como el resultado electoral como alarmas para realizar cambios en la cartera.

Hemos mantenido estables las posiciones en fondos y acciones en la cartera, y únicamente hemos invertido la liquidez para tomar posiciones a través de dos fondos de inversión en mercados de Blockchain y pagos digitales.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 21,48%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 18,96% hasta 877.047,08 euros frente a 737.267,34 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1 pasando de 22 a 23 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 21,48% frente a una rentabilidad de 9,26% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,78% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,83% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 21,48% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En Renta Variable hemos tenido que reducir exposición de ETHER CAPITAL CORP, al haber llegado al límite de exposición por las plusvalías obtenidas, reinvirtiéndolas en la australiana DIGITAL X.

En fondos de inversión, hemos incorporado CINVEST MULTIGESTION ORICALCO y GESTION BOUTIQUE VI OPPORTUNITY. Hemos mantenido estables nuestras posiciones en diferentes sectores en fondos de gestoras internacionales, a las que hemos añadido los dos fondos reseñados en el párrafo anterior

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 20,28%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 921,63 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.210,38 euros.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguimos de cerca la evolución de los mercados de renta variable en especial de Estados Unidos para tratar de no perder un posible cambio de tendencia como parece que los mercados están descontando debido en buena parte al año electoral en EEUU , pero vemos muchos riesgos a medio plazo tanto geopolíticos como económicos, que afrontar por parte de occidente para la primera parte de 2025 Estaremos pendientes de la evolución de las materias primas y del precio del crudo y el gas como indicadores adelantados de riesgos para occidente que impidan una recuperación de las economías. Vemos una perspectiva favorable para el sector de Blockchain y pagos digitales para el año 2024 y 2025. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES0302320105000030730885.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	0	0,00	131	17,78
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	131	17,78
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	131	17,78
ES0107696017 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION ORICALCO	EUR	73	8,36	0	0,00
ES0110407063 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	77	8,81	0	0,00
ES0116848005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	46	5,21	47	6,39
TOTAL IIC		196	22,38	47	6,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		196	22,38	178	24,17
AU000000BMN9 - Acciones BANNERMAN ENERGY LTD	AUD	2	0,19	1	0,19
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	21	2,36	18	2,42
GB00B15KXQ89 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	19	2,21	17	2,24
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	23	2,68	16	2,15
AU000000DCC9 - Acciones DIGITALX	AUD	18	2,03	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	12	1,35	12	1,68
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	33	3,81	25	3,44
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	14	1,61	15	2,01
CA29259W7008 - Acciones ENCORE ENERGY CORP	USD	1	0,12	1	0,14
CA29764T1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	0	0,00	35	4,78
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	121	13,78	54	7,29
CA74643U1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	77	8,74	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		341	38,89	194	26,34
TOTAL RENTA VARIABLE		341	38,89	194	26,34
IE00BMC38736 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	57	6,50	40	5,42
IE00BYQG5606 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	USD	34	3,88	29	3,94
IE00BYVJRD56 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	24	2,71	21	2,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0002PG6CA6 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	15	1,66	20	2,78
FR0010361683 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	44	4,98	36	4,92
LU0252968341 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	17	1,99	17	2,33
LU1046546229 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	47	5,41	40	5,47
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	25	2,86	24	3,20
LU1698898050 - Participaciones ALLIANZ	USD	25	2,82	22	3,01
LU2307734751 - Participaciones ALLIANZ	EUR	29	3,31	28	3,76
TOTAL IIC		317	36,13	277	37,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		658	75,01	472	63,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		854	97,40	650	88,13

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
CINVEST MULTIGESTION/ INFAL PATRIMONIO
Fecha de registro: 14/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a7.

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (estas últimas máximo 30%), del Grupo o no de la gestora. Se invierte, directa/indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en activos de renta variable y/o renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total.

No hay índice de referencia ya que se realiza una gestión activa y flexible, basada en sistemas cuantitativos y/o algoritmos validados mediante backtest, que permitan obtener un crecimiento del capital a largo plazo una volatilidad máxima del 20% anual.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y estados con solvencia no inferior a la de España.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,93	1,49	0,93	3,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,86	1,11	1,86	0,54

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.077.469,88	769.547,19
Nº de Partícipes	30	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.779	10,9323
2023	7.631	9,9167
2022	6.956	9,2915
2021	5.521	10,2943

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	0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,24	1,11	9,03	5,64	-2,75	6,73	-9,74		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	25-04-2024	-1,10	25-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,20	26-04-2024	1,67	02-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,30	6,68	7,82	6,43	6,99	7,34	7,69		
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,13	5,13	5,23	5,36	5,22	5,36	5,38		

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

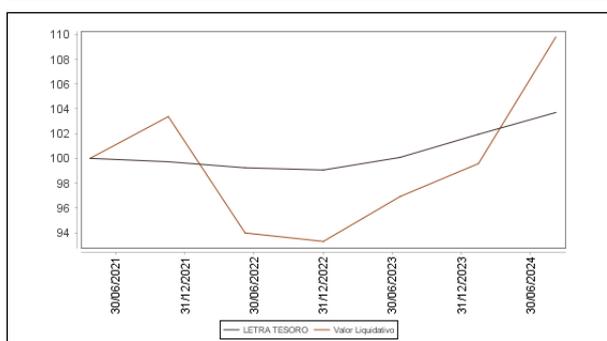
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,33	0,35	0,32	0,35	1,39	1,35	0,96	

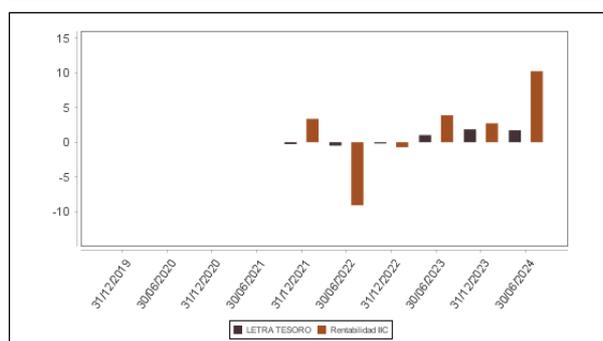
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.486	97,51	7.300	95,66
* Cartera interior	766	6,50	1	0,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	10.671	90,59	7.276	95,35
* Intereses de la cartera de inversión	49	0,42	24	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	306	2,60	323	4,23
(+/-) RESTO	-13	-0,11	8	0,10
TOTAL PATRIMONIO	11.779	100,00 %	7.631	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.631	7.328	7.631	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	35,71	1,36	35,71	139,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,25	2,77	9,25	-549,75
(+) Rendimientos de gestión	10,00	3,48	10,00	-547,44
+ Intereses	0,42	0,35	0,42	655,63
+ Dividendos	0,15	0,08	0,15	-171,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	0,65	-0,15	-413,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,47	2,03	4,47	-628,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	-0,98	-0,21	107,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,34	0,75	5,34	-525,28
± Otros resultados	-0,02	0,60	-0,02	-128,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,73	-0,76	-508,82
- Comisión de gestión	-0,60	-0,63	-0,60	-555,15
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-337,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-191,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-12,90
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,04	-0,11	-315,04
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-213,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,01	-213,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.779	7.631	11.779	

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

3. Inversiones financieras

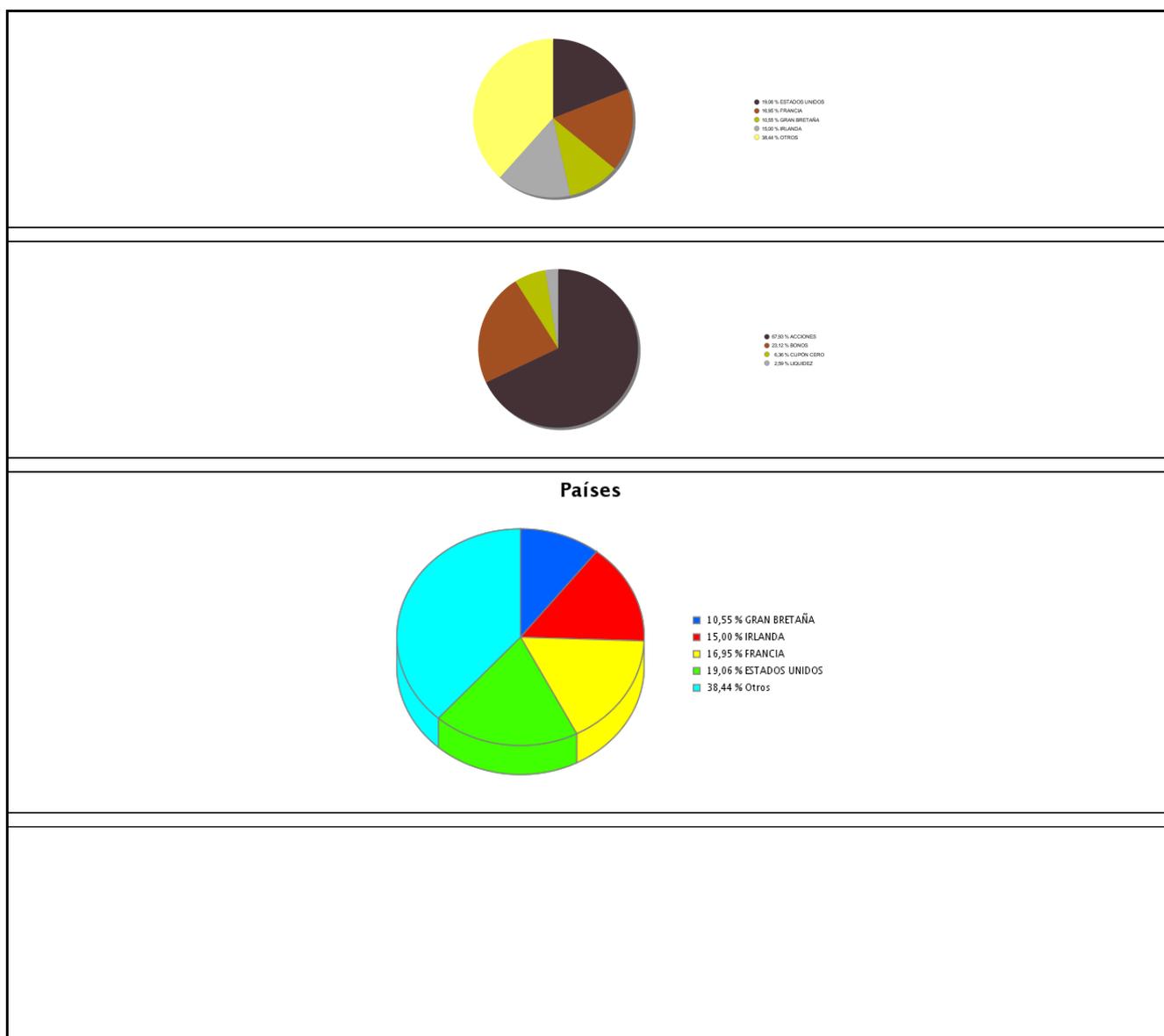
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

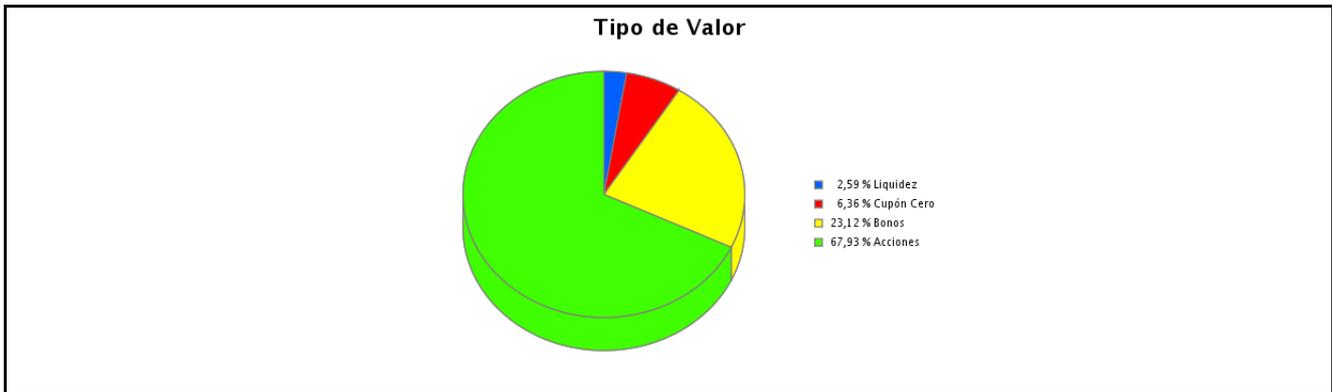
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	766	6,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	766	6,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1	0,01	1	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE	1	0,01	1	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	766	6,51	1	0,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.662	22,60	2.071	27,13
TOTAL RENTA FIJA	2.662	22,60	2.071	27,13
TOTAL RV COTIZADA	2.261	19,20	1.701	22,29
TOTAL RENTA VARIABLE	2.261	19,20	1.701	22,29
TOTAL IIC	5.747	48,79	3.506	45,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.671	90,59	7.278	95,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.437	97,10	7.279	95,38

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J. Reducción comisión gestión CINVEST MULTIGESTION/INFAL PATRIMONIOH. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST MULTIGESTION FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y del compartimento CINVEST MULTIGESTION/ INFAL PATRIMONIO, al objeto de, para el citado compartimento, recoger la revocación del asesor de inversiones y la designación de un nuevo asesor.D. CINVEST MULTIGESTIÓN/ INFAL PATRIMONIO, supera el día 05 de febrero de 2024 el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERDIS como consecuencia de un descubierto temporal en cuenta corriente.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.212.683,14 euros que supone el 35,76% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.485.889,98 euros, suponiendo un 16,11% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 389,27 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.059.611,75 euros, suponiendo un 22,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 605,50 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Ante este escenario, los sistemas mantienen exposición a renta variable, con un peso que ronda el 68% % al cierre del segundo semestre. Aumentamos gradualmente las duraciones en nuestra exposición a renta fija, adquiriendo emisiones a 5 ? 10 años cuyo peso ya supone el 46,04% del total renta fija . Mantenemos una liquidez de aproximadamente el 2 %.

En lo que respecta a la calificación de la renta fija, cerramos el semestre con una exposición del 24,5% en emisiones clasificadas como BBB y BBB+, mientras que el resto presenta una calidad crediticia alta (mínimo A-).

El 35% del patrimonio del fondo sigue destinándose a diversas estrategias cuantitativas tendenciales y rotacionales que operan en ETF y compañías del NYSE, DAX, CAC40, IBEX y ATX principalmente.

Entre el 5% y el 10% del patrimonio del fondo se invierte discrecionalmente en compañías e índices que consideremos que poseen un potencial de revalorización a largo plazo.

El 20 % se invierte en sectores e índices europeos y americanos.

Estas decisiones buscan optimizar la relación rentabilidad ? riesgo de cartera del fondo en función de las condiciones del mercado y las perspectivas a largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Ante este escenario, los sistemas mantienen exposición a renta variable, con un peso que ronda el 68% % al cierre del segundo semestre.

Aumentamos gradualmente las duraciones en nuestra exposición a renta fija, adquiriendo emisiones a 5 ? 10 años cuyo peso ya supone el 46,04% del total renta fija . Mantenemos una liquidez de aproximadamente el 2 %.

En lo que respecta a la calificación de la renta fija, cerramos el semestre con una exposición del 24,5% en emisiones clasificadas como BBB y BBB+, mientras que el resto presenta una calidad crediticia alta (mínimo A-).

El 35% del patrimonio del fondo sigue destinándose a diversas estrategias cuantitativas tendenciales y rotacionales que operan en ETF y compañías del NYSE, DAX, CAC40, IBEX y ATX principalmente.

Entre el 5% y el 10% del patrimonio del fondo se invierte discrecionalmente en compañías e índices que consideremos que poseen un potencial de revalorización a largo plazo.

El 20 % se invierte en sectores e índices europeos y americanos.

Estas decisiones buscan optimizar la relación rentabilidad ? riesgo de cartera del fondo en función de las condiciones del mercado y las perspectivas a largo plazo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 10,24%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro

español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 54,35% hasta 11.779.241,26 euros frente a 7.631.377,78 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 5 pasando de 28 a 33 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 10,24% frente a una rentabilidad de 2,73% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,65% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,69% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 10,24% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A principios de mayo rotamos y rebalanceamos nuestro sistema basado en momentum de empresas que forman parte del SP500. Abrimos posición en varios valores entre los que podemos destacar: Costco, Boston Scientific Corporation, Eaton Corporation y Super Micro Computer Inc. Vendemos nuestra posición en Eli Lilly (LLY), Adobe e Intel entre otros.

Mantenemos posiciones discrecionales en Nintendo Co, Alibaba (BABA), Meta, Microsoft (MSFT), Visa y Compagnie Financiere Richemont SA.

Aumentamos exposición en Europa con la compra del ETF HSBC MSCI EUROPE y reducimos peso en Asia con la venta del ETF LYXOR MSCI EM ASIA UCITS.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 7,3%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 82,44 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 196,05 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. En relación a las perspectivas del mercado y la actuación previsible del fondo, mantenemos la exposición a renta variable en torno al 70%, siempre vigilando la evolución del mercado y las perspectivas. Recordemos que se trata de un fondo mixto flexible, capaz de ajustar los pesos de cada categoría de activo según los análisis y sistemas aplicados.

Estimamos que el peso de la renta variable se mantendrá entre el 40% y el 75% del patrimonio total.

Continuaremos construyendo la cartera de renta fija y aumentando las duraciones gradualmente, situando el peso de la renta fija en el 25% del fondo, con duraciones de entre 5 y 10 años y alta calificación crediticia.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES7202320105000031170217.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02410048 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,505 2024-10-04	EUR	554	4,70	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		554	4,70	0	0,00
XS2705604234 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,875 2031-10-18	EUR	211	1,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		211	1,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		766	6,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		766	6,50	0	0,00
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	1	0,01	1	0,01
TOTAL RV COTIZADA		1	0,01	1	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE		1	0,01	1	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		766	6,51	1	0,01
IT0005240350 - Bonos TESORO ITALIANO 2,450 2033-09-01	EUR	369	3,13	242	3,17
IT0005433690 - Bonos BTPS-TESORO ITALIANO 0,250 2028-03-15	EUR	176	1,50	178	2,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		545	4,63	419	5,49
IT0005452989 - Bonos TESORO ITALIANO 0,000 2024-08-15	EUR	196	1,67	194	2,54
US912797GK78 - Cupón Cero US TREASURY 5,397 2024-08-08	USD	187	1,59	180	2,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		383	3,25	374	4,90
FR001400AO14 - Bonos SOCIETE GENERALE 2,625 2029-05-30	EUR	191	1,62	194	2,54
FR001400OUL9 - Bonos BNP PARIBAS 0,625 2032-12-03	EUR	306	2,60	0	0,00
XS1048529041 - Bonos SHELL PLC 2,500 2026-03-24	EUR	147	1,25	148	1,94
XS2056400299 - Bonos WELLSFARGO 0,625 2030-03-25	EUR	167	1,42	164	2,14
XS2109394077 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 0,375 2025-01-28	EUR	0	0,00	193	2,53
XS2528311348 - Bonos MIHUZO FINANCIAL GRO 4,029 2032-09-05	EUR	308	2,62	104	1,36
XS2676814499 - Bonos CAIXABANK S.A. 4,250 2030-09-06	EUR	207	1,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.327	11,27	803	10,52
DE000CZ40N04 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 0,625 2024-08-28	EUR	110	0,93	108	1,41
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	0	0,00	167	2,18
XS1379171140 - Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2024-03-11	EUR	0	0,00	101	1,32
XS2030530450 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 1,000 2024-07-19	EUR	101	0,85	99	1,29
XS2109394077 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 0,375 2025-01-28	EUR	196	1,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		407	3,45	474	6,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.662	22,60	2.071	27,13
TOTAL RENTA FIJA		2.662	22,60	2.071	27,13
IE00BK9ZQ967 - Acciones TRANE TECHNOLOGIES	USD	39	0,33	0	0,00
IE00B8KQN827 - Acciones EATON	USD	59	0,50	0	0,00
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	0	0,00	73	0,96
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	23	0,30
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	94	0,79	66	0,86
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	160	1,35	74	0,98
US0320951017 - Acciones AMPHENOL CORP	USD	39	0,33	0	0,00
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	0	0,00	32	0,42
US1011371077 - Acciones BOSTON SCIENTIFIC	USD	53	0,45	0	0,00
US11133T1034 - Acciones BROADRIDGE	USD	0	0,00	23	0,31
US12503M1080 - Acciones CBOE	USD	0	0,00	22	0,28
US1273871087 - Acciones CADENCE DESIGN SYS INC	USD	0	0,00	26	0,35
US21037T1097 - Acciones CONSTELLATION ENERGY CORP	USD	36	0,30	0	0,00
US2172041061 - Acciones COPART INC	USD	0	0,00	26	0,34
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	176	1,50	0	0,00
US2435371073 - Acciones DECKERS	USD	34	0,29	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	252	2,14	319	4,18
US3032501047 - Acciones FICO	USD	0	0,00	31	0,40
US3635761097 - Acciones AJG	USD	0	0,00	20	0,26
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	85	0,73	44	0,58
JP3756600007 - Acciones NINTENDO CO LTD	JPY	149	1,27	141	1,85
US4165151048 - Acciones HARTFORD FINANCIAL SVCS	USD	37	0,32	0	0,00
US4432011082 - Acciones HOWMET	USD	35	0,30	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	57	0,75
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	0	0,00	47	0,62
US5253271028 - Acciones LEIDOS	USD	38	0,32	0	0,00
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	0	0,00	109	1,43
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	188	1,60	136	1,79
US6293775085 - Acciones NRG	USD	37	0,31	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	239	2,03	129	1,69
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	0	0,00	25	0,33
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	0	0,00	30	0,39
US81762P1021 - Acciones SERVICENOW INC	USD	0	0,00	39	0,51
US86800U1043 - Acciones SUPER MICRO	USD	41	0,34	0	0,00
US8716071076 - Acciones SYNOPSIS INC	USD	0	0,00	28	0,36
US87612G1013 - Acciones TARGA RESOURCES	USD	42	0,36	0	0,00
US88033G4073 - Acciones TENET HEALTHCARE	USD	38	0,32	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8936411003 - Acciones TRANSDIGM	USD	36	0,30	27	0,36
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	211	1,79	154	2,01
US92840M1027 - Acciones VISTRA CORP	USD	33	0,28	0	0,00
US9297401088 - Acciones WABTEC CORP	USD	36	0,30	0	0,00
US9581021055 - Acciones WESTERN DIGITAL	USD	39	0,33	0	0,00
US96145D1054 - Acciones WESTROCK	USD	36	0,31	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.261	19,20	1.701	22,29
TOTAL RENTA VARIABLE		2.261	19,20	1.701	22,29
IE00B5BMR087 - Acciones ISHARES	EUR	462	3,92	192	2,52
IE00BWBXM278 - Acciones SPDR	EUR	0	0,00	192	2,52
IE00BH3YZ803 - Acciones INVESCO	USD	431	3,66	305	4,00
IE00BKWQ0F09 - Acciones SPDR	EUR	0	0,00	241	3,16
IE00BKWQ0H23 - Acciones SPDR	EUR	0	0,00	250	3,28
IE00BWBXM500 - Acciones SPDR	USD	210	1,78	0	0,00
IE00BWBXM724 - Acciones SPDR	EUR	205	1,74	131	1,72
IE00BWBXM948 - Acciones ISHARES	EUR	234	1,99	204	2,67
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	USD	616	5,23	436	5,72
IE00B5BD5K76 - Acciones HSBC ETF	EUR	854	7,25	0	0,00
FR0010655712 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	413	5,42
LU0322253906 - Acciones XTRACKERS	EUR	422	3,59	301	3,95
LU0908500753 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	427	3,62	192	2,52
LU1681039217 - Acciones AMUNDI	USD	902	7,66	0	0,00
LU1681041890 - Acciones AMUNDI	EUR	985	8,36	647	8,48
TOTAL IIC		5.747	48,79	3.506	45,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.671	90,59	7.278	95,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.437	97,10	7.279	95,38

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
CINVEST MULTIGESTION/SMART BOLSA MUNDIAL
Fecha de registro: 28/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente (a través de IIC), un 75%-100% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales mas del 90%), sin predeterminación en la distribución de activos, capitalización bursátil, divisas/sectores económicos. La exposición a Renta Fija se realizará principalmente a través de IIC y tendrá calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes. Exposición al riesgo divisa: 0%-100%. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

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	0,63	0,73	0,63	1,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,27	4,19	4,27	2,51

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	6.582,59	4.908,93	18,00	17,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	133.631,75	132.619,45	4,00	4,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	68	47	9.400.000	0
CLASE B	EUR	1.390	4.000.000	3.300.000	944

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	10,3430	9,5618	8,1628	10,6625
CLASE B	EUR	10,3985	9,6058	8,1880	10,6634

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE B		0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,17	2,12	5,93	11,25	-2,26	17,14	-23,44		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	16-04-2024	-1,22	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	12-06-2024	1,36	22-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,20	8,81	7,52	7,98	4,99	7,10	17,11		
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30		
BENCHMARK ALCALA MULTIG SMART	8,57	8,38	8,74	10,07	9,37	10,69	19,81		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,52	8,52	8,78	9,25	8,98	9,25	10,67		

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

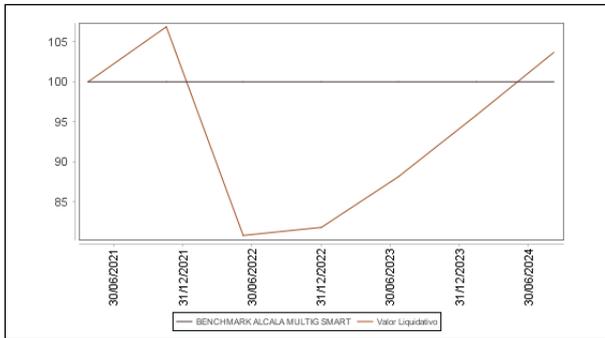
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,43	0,41	0,49	0,48	1,75	1,12	0,62	

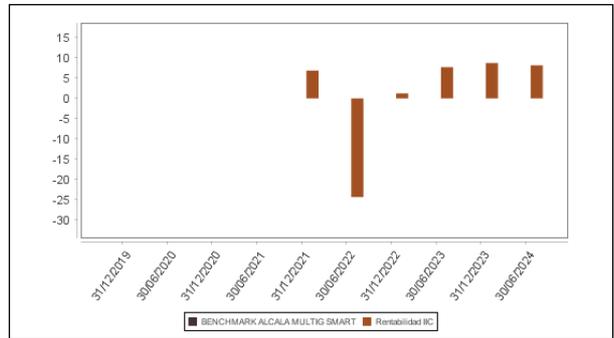
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,25	2,16	5,97	11,29	-2,22	17,32	-23,21		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	16-04-2024	-1,22	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,33	12-06-2024	1,36	22-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,20	8,81	7,52	7,98	4,99	7,10	17,11		
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30		
BENCHMARK									
ALCALA MULTIG SMART	8,57	8,38	8,74	10,07	9,37	10,69	19,81		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,61	8,61	8,87	9,37	9,12	9,37	10,93		

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

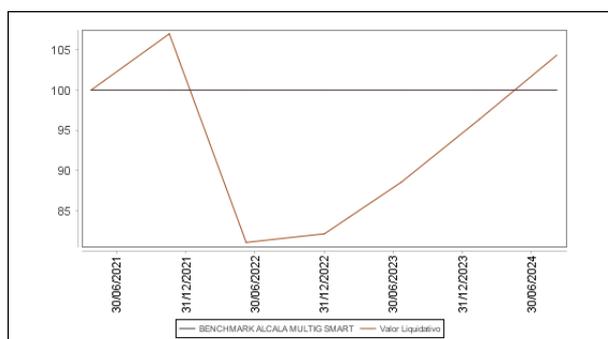
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,38	0,45	0,44	1,60	0,97	0,62	

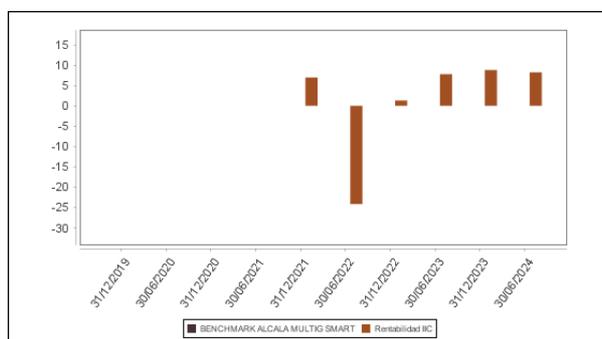
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.199	176	1
Renta Fija Internacional	2.881	102	2
Renta Fija Mixta Euro	41.687	257	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	435	35	-3
Renta Variable Mixta Internacional	29.520	146	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	47.881	769	6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	40.119	462	2
Global	147.154	3.701	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	319.875	5.648	4,65

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.451	99,52	1.306	98,86
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.451	99,52	1.306	98,86
* 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)	7	0,48	17	1,29
(+/-) RESTO	-1	-0,07	-2	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	1.458	100,00 %	1.321	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.631	1.213	1.321	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,54	0,03	1,54	-98,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,95	8,77	7,95	-2.128,12
(+) Rendimientos de gestión	8,50	9,49	8,50	396,13
+ Intereses	0,08	0,15	0,08	-92,70
+ Dividendos	0,05	0,12	0,05	-163,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,37	9,22	8,37	1.789,92
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-2,48	-0,55	-73,25
- Comisión de gestión	-0,30	-0,31	-0,30	-84,65
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-30,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,09	-0,11	-475,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,24	-0,05	-61,06
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,08	-2.168,26
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-154,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-154,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.458	7.631	1.458	

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

3. Inversiones financieras

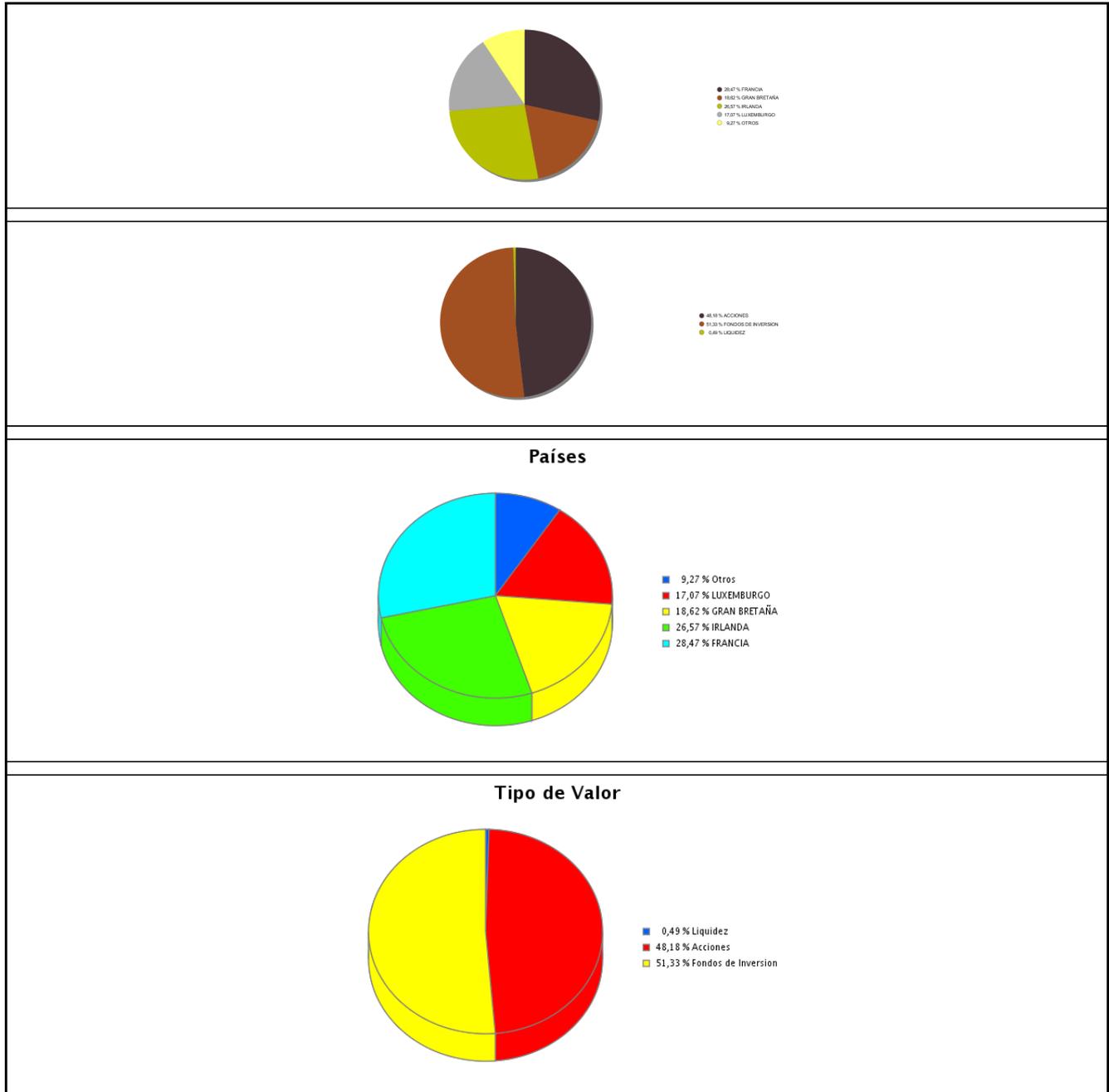
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.451	99,55	1.306	98,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.451	99,55	1.306	98,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.451	99,55	1.306	98,90

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

D. CINVEST MULTIGESTIÓN/ SMART BOLSA MUNIDIAL, como consecuencia de un descubierto temporal en cuenta corriente, supera el día 28 de mayo de 2024 el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERSIS.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 526.027,37 euros que supone el 36,09% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 575.161,77 euros que supone el 39,46% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 82.798,06 euros, suponiendo un 5,75% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 70,68 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 335.848,52 euros,

suponiendo un 23,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 210,02 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Los mercados bursátiles parecen situados de lleno en un mercado cíclico alcista al calor de una recuperación industrial y de los principales indicadores de actividad que están contribuyendo a resultados empresariales satisfactorios en promedio. Al mismo tiempo a nivel global se ha iniciado de momento un tímido pero claro ciclo de pausa y bajada de las subidas de tipos que debiera seguir apoyando la actividad económica. La inflación se resiste a bajar todo lo que desearían los bancos centrales pero está claramente controlada respecto a hace un año. En el lado negativo las valoraciones de algunos mercados clave como el de grandes compañías norteamericanas son muy poco atractivas y apuntan a rentabilidades en los próximos 5-10 años bastante más modestas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Acorde a la visión el fondo ha buscado estar completamente invertido en todo momento y reduciendo a un mínimo la inversión de liquidez en ETFs de deuda a largo plazo. Asimismo se redució la exposición a ETFs de S&P 500 y se recicló en un fondo especializado de pequeñas compañías norteamericanas. Adicionalmente se aumento la exposición a economías y mercados cíclicos como el coreano y el japonés.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 8,58%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 12,97%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 10,36% hasta 1.457.649,20 euros frente a 1.320.856,40 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1 pasando de 21 a 22 partícipes. Separando la evolución por clases, la Clase A ha pasado de 46.938? y 17 partícipes a 68.083,98? y 18 partícipes, por su parte la clase B ha pasado de 1.273.918,40 y 4 partícipes a 1.389.565,22? y 4 partícipes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 8,58% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Se compró un fondo especializado en bolsa de pequeñas compañías norteamericanas como es el Heptagon Driehus US Small Caps, un ETF de bolsa coreana de Amundi y se aumentó exposición en un fondo de bolsa japonesa de TRowe Price. Dado el carácter fuertemente alcista del periodo durante el reciclaje se detentaron posiciones en liquidez que detrajeron rentabilidad. El S&P 500 y las tecnológicas siguieron liderando el mercado por lo que de momento las rentabilidades de las nuevas compras aunque positivas han detruido rendimiento en términos relativos lo que ha supuesto quedarse por detrás del índice MSCI World de nuevo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 8,2%, frente a una volatilidad de 0% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación

inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 733,82 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.714,03 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Se estima que el mercado bursátil mundial continuará con una clara base alcista en el segundo semestre aunque pueda producirse una probable corrección técnica en algún momento en los próximos meses. Dicho esto se vigilará el ciclo americano ante cualquier posible momento de debilidad ya que podría tener un impacto negativo en un activo fuertemente sobre valorado y que descuenta un escenario idílico. Posiblemente se tome exposición a otros mercados cíclicos con mejores valoraciones como la bolsa española y la renta variable latinoamericana. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES6502320105000031231841.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BD4TYG73 - Acciones UBS	EUR	156	10,71	169	12,79
IE00BGPP6473 - Acciones SHARES	EUR	3	0,23	34	2,59
IE00BGPP6697 - Acciones SHARES	EUR	8	0,55	54	4,12
IE00BHWQNN83 - Participaciones COMGEST	EUR	61	4,20	59	4,45
IE00BH3ZJ473 - Participaciones HEPTAGON	EUR	128	8,78	0	0,00
IE00BNXHG557 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	159	10,89	43	3,28
IE00BRKWGL70 - Acciones INVESCO	EUR	272	18,63	239	18,07
IE000QF66PE6 - Acciones INVESCO	EUR	0	0,00	86	6,48
IE00058MW3M8 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	138	10,44
FR0013041530 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	172	11,78	59	4,44
LU0106820292 - Participaciones SCHRODERS	EUR	110	7,57	0	0,00
LU0219424131 - Participaciones MFS FUNDS	EUR	0	0,00	32	2,45
LU0380865021 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	7	0,54
LU0744129395 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	0	0,00	34	2,59
LU1496798981 - Participaciones SCHRODER INT'L SELECTION FUND	EUR	33	2,23	25	1,87
LU1592039728 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	0	0,00	56	4,27
LU1681043086 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	29	2,22
LU1697912878 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	106	7,28	43	3,25
LU1769044709 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	13	0,96
LU1900066975 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	92	6,29	6	0,48
LU2240056288 - Participaciones LONVIA CAPITAL	EUR	152	10,40	180	13,61
TOTAL IIC		1.451	99,55	1.306	98,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.451	99,55	1.306	98,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.451	99,55	1.306	98,90

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se

invertirá un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y estados con solvencia no inferior a la de España.

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

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto.

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	0,76	1,37	0,76	3,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,53	1,71	3,53	1,31

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	1.610.047,28	1.881.942,29
Nº de Partícipes	318	373
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.872	11,1004
2023	19.325	10,2688
2022	17.462	9,5285
2021	3.473	10,5816

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	1,00		1,00	1,00		1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,10	3,29	4,65	3,66	1,33	7,77	-9,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	16-04-2024	-1,24	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,16	26-04-2024	1,16	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	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,06	7,35	6,81	7,54	7,29	7,25	10,16		
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,45	6,45	6,72	6,97	6,96	6,97	7,66		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,64	0,65	0,65	0,64	2,59	2,47	1,65	

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.855	94,31	19.287	99,80

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	504	2,82	0	0,00
* Cartera exterior	16.351	91,49	19.287	99,80
* 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)	868	4,86	972	5,03
(+/-) RESTO	149	0,83	-934	-4,83
TOTAL PATRIMONIO	17.872	100,00 %	19.325	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)	19.325	21.365	19.325	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,86	-14,33	-15,86	39,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,59	4,63	7,59	-488,63
(+) Rendimientos de gestión	8,65	5,71	8,65	-401,29
+ Intereses	0,17	0,09	0,17	379,68
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	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)	8,26	5,61	8,26	-397,18
± Otros resultados	0,22	-0,01	0,22	157,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,10	-1,10	-209,27
- Comisión de gestión	-1,00	-1,01	-1,00	-203,13
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-203,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-152,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-55,67
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,05	-0,08	-488,91
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,04	-144,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,01	0,03	-262,48
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	-115,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.872	19.325	17.872	

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

3. Inversiones financieras

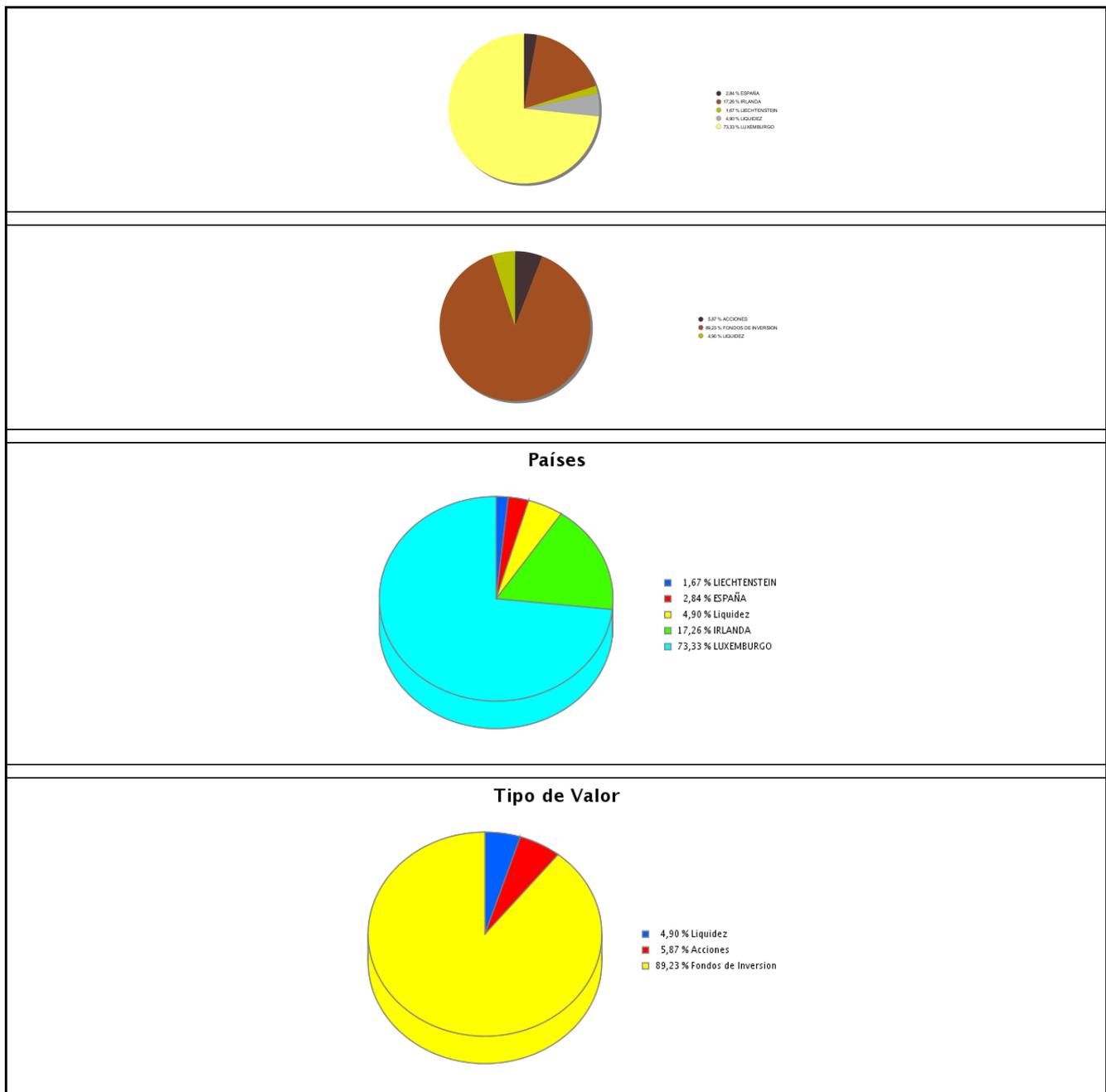
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	504	2,82	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	504	2,82	0	0,00
TOTAL IIC	16.351	91,49	19.287	99,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.351	91,49	19.287	99,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.855	94,31	19.287	99,80

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 500.000,00 euros suponiendo un 2,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.101.543,47 euros, suponiendo un 11,96% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 114,26 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.657.009,77 euros,

suponiendo un 15,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20.00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre ha sido muy positivo para las bolsas, en especial el sector tecnológico gracias al buen hacer de las compañías cuyo core es la inteligencia artificial. Chips y semiconductores han ocupado el papel protagonista que, afortunadamente, anticipábamos para el asset allocation del fondo. De hecho, se pueden observar grandes diferencias en los índices más importantes cuyo peso en tecnología es menor (ejemplo, Dow Jones Industrial) y por tanto ha tenido un comportamiento infinitamente más plano frente otros índices con una ponderación mayor en tecnología (ejemplo, S&P 500, Nasdaq 100). También hay que destacar la buena campaña de resultados del primer trimestre, en general destacando la archifamosa Nvidia que presentó unos datos excepcionales y que llegó a desbancar del podium a Microsoft y Apple en mayor capitalización bursátil.

En cuanto a Asia, seguimos apostando claramente por Taiwán y Corea del Sur, que siguen manteniendo casi el monopolio en producción de semiconductores. También destacar el buen comportamiento de India en este primer semestre, la cuál viendo su situación demográfica y su evolución económica es una plaza que continuará en nuestro radar. Redujimos la exposición a China, aún preocupados por su debilidad a pesar de que los índices principales consiguieron abandonar la racha de pérdidas en el año, en un 10% y aprovechamos las buenas perspectivas de Vietnam para ir acercándonos con tímidas posiciones aún, en el portfolio.

En el segundo semestre veremos si finalmente habrá recorte de tipos por parte de la FED ya que a la postre esa esperanza es la que está alimentando las subidas en los mercados bursátiles.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este primer semestre nuestra mayor posición ha sido, afortunadamente, en el sector tecnológico, en concreto en semiconductores e inteligencia artificial. Para ello hemos utilizado diversos fondos de inversión que tenían un peso predominante en su cartera en semiconductores o cuya temática era la inteligencia artificial. También se ha utilizado fondos de inversión que invierten en Taiwán o Corea del Sur, países líderes en la producción de semiconductores.

La inclusión de países emergentes, en concreto, de la zona de Latinoamérica, debido al potencial aumento anual en las exportaciones de bienes gracias al nearshoring no ha tenido aún el impacto que esperábamos a más corto plazo. Otras zonas emergentes como India y Vietnam sí nos han dado alegrías en esta primera parte del año.

También se han incorporado fondos que invierten en compañías cuya capitalización es pequeña y mediana, tanto en Europa como en Estados Unidos y de las que esperamos tener más pronto que tarde beneficios en el portfolio.

En commodities y en especial en petróleo habíamos salido y no ha sido una de las apuestas tácticas del año.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 8,1%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 7,52% hasta 17.872.142,48 euros frente a 19.325.218,31 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 55 pasando de 376 a 321 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 8,1% frente a una rentabilidad de 5,04% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,02% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,03% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 8,1% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Nuestra gran posición en semiconductores e inteligencia artificial ha sido lo que más nos ha aportado a la cartera en cuanto a rentabilidad, destacando Taiwán y un fondo tecnológico de impacto. También destacamos una posición en el sector consumo que nos ha dado un gran rendimiento en esta primera mitad del año.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 7,06%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 127,62 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 296,67 euros.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguimos apostando por semiconductores, vemos que cada vez tendrán más importancia debido al gran avance tecnológico que estamos viviendo. Estamos en plena cuarta revolución industrial. En cuanto a la inteligencia artificial, creemos que su potencial no ha hecho más que empezar y continuaremos con el foco pero con mayor cautela en esta segunda parte del año. No queremos sobrepasar nuestro nivel de riesgo previsto para un fondo que tiene que mostrar siempre resiliencia ante las caídas del mercado. También estamos muy positivos en países emergentes asiáticos como India o Vietnam y por sectores las pymes van a continuar en nuestra hoja de ruta. La renta fija, que afortunadamente no suele ser nuestra favorita en el portfolio, no nos ha penalizado por tanto. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES8602320105000031301982

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTEN	EUR	504	2,82	0	0,00
TOTAL IIC		504	2,82	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		504	2,82	0	0,00
IE00BDFL4P12 - Acciones SHARES	EUR	0	0,00	1.210	6,26
IE00BD4GTY16 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	1.532	7,93
IE00B8H6X308 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGERS	USD	2.019	11,30	3.911	20,24
IE00NDWFGA5 - Acciones GLOBAL X ETFS	USD	433	2,42	0	0,00
IE000YYE6WK5 - Acciones VANECK VECTORS	USD	608	3,40	0	0,00
FR0013432143 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	507	2,62
LI0148578169 - Participaciones IFM INDEPENDENT FUND MANAGEMEN	USD	295	1,65	0	0,00
LU0217138485 - Participaciones PICTET	EUR	0	0,00	397	2,05
LU0329203144 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	0	0,00	213	1,10
LU0346389348 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	1.204	6,74	0	0,00
LU0491217419 - Participaciones ROBEKO FUNDS	EUR	692	3,87	302	1,56
LU0822047501 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	417	2,33	0	0,00
LU0892273995 - Participaciones JANUSHENDERSON	EUR	686	3,84	626	3,24
LU0984217934 - Participaciones GAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	584	3,02
LU1018909611 - Participaciones JPMORGAN CHASE & CO	EUR	3.012	16,85	2.527	13,08
LU1238068321 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	476	2,67	0	0,00
LU1597246039 - Participaciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	2.078	10,75
LU1665238009 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	0	0,00	503	2,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1752457405 - Participaciones J SAFRA SARASIN	EUR	1.348	7,54	302	1,56
LU1762220777 - Participaciones INVESCO	EUR	233	1,31	220	1,14
LU1797817860 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	0	0,00	1.456	7,53
LU1819479939 - Participaciones LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	1.409	7,88	0	0,00
LU1981791327 - Participaciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	1.638	8,48
LU1982200781 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	2.304	12,89	316	1,63
LU2005601161 - Participaciones COLUMBIA THREAD NEEDLE	EUR	1.215	6,80	0	0,00
LU2290526164 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	967	5,00
TOTAL IIC		16.351	91,49	19.287	99,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.351	91,49	19.287	99,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.855	94,31	19.287	99,80

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST MULTIGESTION/ EVEREA

Fecha de registro: 25/06/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte un 0-100% de la exposición total, sin predeterminación en cuanto a porcentaje, en renta variable, con criterios ASG, de cualquier capitalización y/o renta fija pública/privada, con criterios ASG, sin duración predeterminada, instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y bonos verdes. La renta fija tendrá una calidad crediticia mínima (BBB-) o si es inferior, el rating de España. El riesgo divisa

será de 0-100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización pueden influir negativamente en la liquidez del compartimento. Invierte 0-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con ideario ético, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Directamente no se invierte en derivados no negociados en mercados organizados de derivados, aunque si se podrá hacerse indirectamente (a través de IIC). La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,13	0,00	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,98	1,49	0,98	0,77

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	194.812,44	161.651,07
Nº de Partícipes	60	55
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.246	11,5282
2023	1.689	10,4473
2022	1.986	8,0984
2021	1.800	11,2625

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,88	1,55	0,67	0,88	1,55	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,35	5,98	4,12	5,78	-0,50	29,00	-28,09		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	30-04-2024	-0,98	30-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,48	26-04-2024	1,48	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	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,45	6,90	3,46	13,65	8,86	13,84	31,53		
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,58	13,58	14,24	15,02	15,41	15,02	18,71		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,38	0,39	0,35	0,43	1,63	1,51	1,46	

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.015	89,72	1.375	81,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	542	24,13	26	1,54
* Cartera exterior	1.472	65,54	1.350	79,93
* 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)	209	9,31	256	15,16
(+/-) RESTO	23	1,02	57	3,37
TOTAL PATRIMONIO	2.246	100,00 %	1.689	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.689	1.600	1.689	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,78	0,23	17,78	-83,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,81	5,25	9,81	-175,00
(+) Rendimientos de gestión	11,57	6,54	11,57	-195,30
+ Intereses	0,32	0,12	0,32	-62,15
+ Dividendos	0,22	0,26	0,22	-170,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,06	-1.381,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,69	3,93	10,69	-210,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,22	0,85	-4,22	-20,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,21	2,35	4,21	104,45
± Otros resultados	0,41	-0,97	0,41	60,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,77	-1,32	-1,77	93,41
- Comisión de gestión	-1,55	-1,02	-1,55	53,66
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	34,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,09	-0,06	-302,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,11	-0,02	-76,54
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,09	-0,13	-173,41
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-143,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-455,43
+ Otros ingresos	0,01	0,03	0,01	-141,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.246	1.689	2.246	

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

3. Inversiones financieras

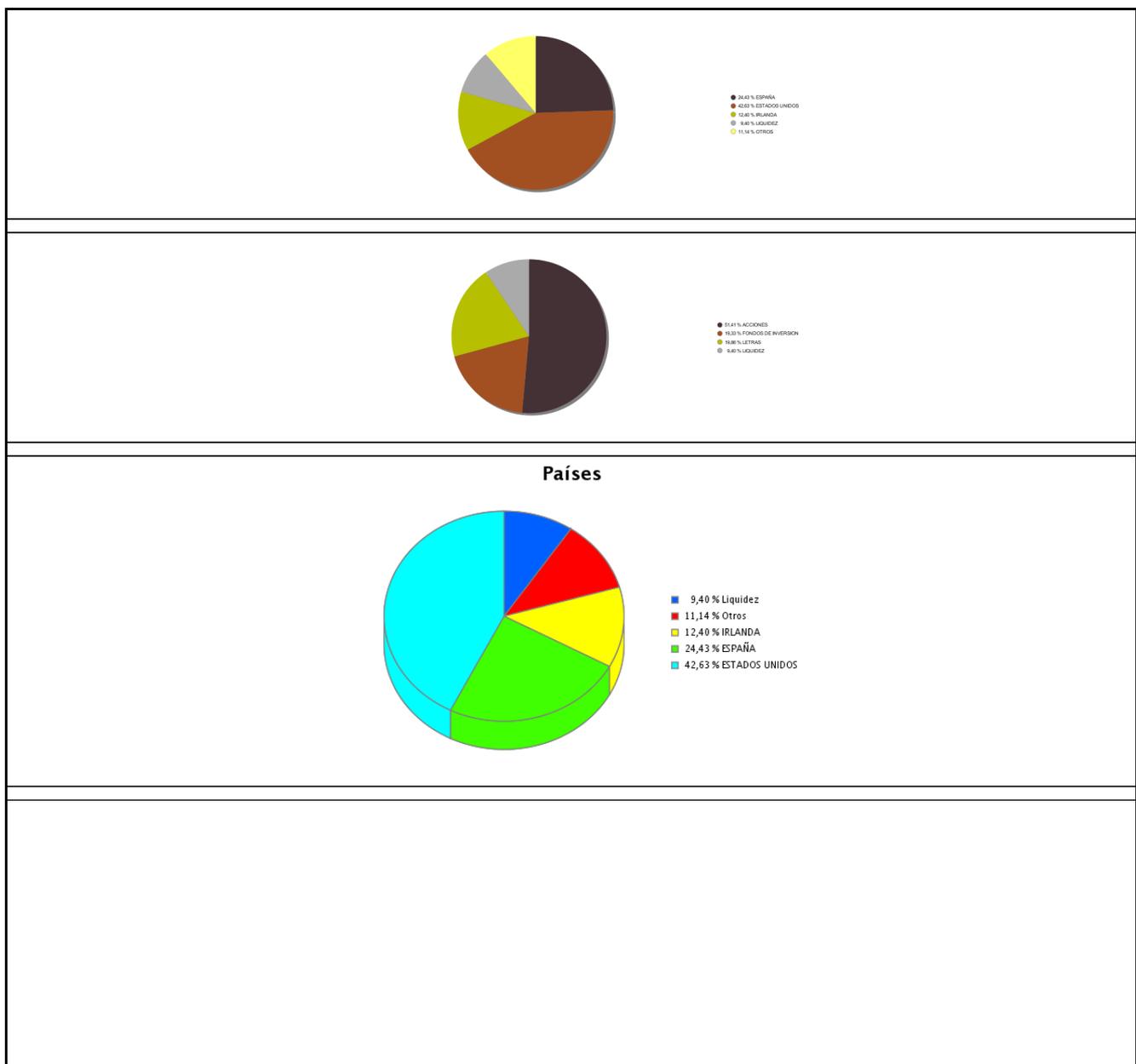
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

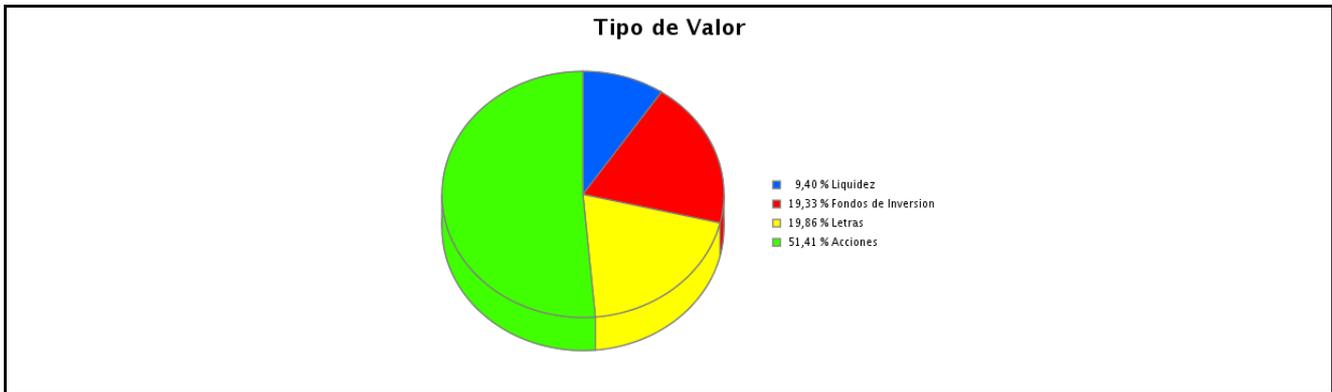
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	441	19,63	26	1,53
TOTAL RENTA FIJA	441	19,63	26	1,53
TOTAL IIC	101	4,51	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	542	24,14	26	1,53
TOTAL RV COTIZADA	947	42,15	731	43,27
TOTAL RENTA VARIABLE	947	42,15	731	43,27
TOTAL IIC	523	23,27	619	36,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.469	65,42	1.350	79,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.011	89,57	1.376	81,46

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	514	Cobertura
Total subyacente renta variable		514	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	1.138	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1138	
RFT: XS2846302979	Compra Plazo B MS TS USD ASY ZERO SPXFP 3Y 06/07/2	177	Inversión
Total otros subyacentes		177	
TOTAL OBLIGACIONES		1829	

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

	SI	NO
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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 100.000,00 euros suponiendo un 4,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 100.000,00 euros, suponiendo un 4,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El impulso económico que vimos en el primer trimestre del año ha continuado durante el segundo trimestre, lo que ha hecho que el primer semestre del 2024 haya resultado mucho más favorable, en lo que se refiere sobre todo a datos macro, de lo que se esperaba inicialmente.

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

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

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

En este contexto la renta variable ha evolucionado favorablemente con el Eurostoxx 50 subiendo un +8% (en junio, los activos franceses se vendieron después de que el presidente Macron anunciara elecciones legislativas anticipadas) y el

S&P 500 subiendo un +15% durante el primer semestre y registrando numerosos máximos históricos a lo largo del mismo. El boom de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable, y la divergencia entre las acciones de megacapitalización y el resto ha seguido en aumento. Por ejemplo, los 7 Magníficos subieron más de +30% en el primer semestre, mientras que vimos una clara debilidad en otros sectores, ya que el S&P 500 de igual ponderación sólo ha subido un +4% y el Russell 2000 de pequeña capitalización sólo se ha revalorizado un +1%. Los fundamentales de los Mercados Emergentes también han demostrado resiliencia y han sido una buena opción en el semestre.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre el compartimento ha seguido con la estrategia de modulación del riesgo a través de nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. Durante el segundo semestre de 2023 el indicador entro en zona de compra a finales de octubre para un mes después entrar en zona de venta después de que el mercado pasase del pánico a la euforia tras unas semanas muy fuertes en bolsa, lo que hizo que el compartimento terminase el año con un nivel de riesgo bajo. Durante este primer semestre del año el indicador se ha mantenido prácticamente la totalidad del tiempo en zona de venta a excepción de abril cuando el indicador paso a zona neutral. De hecho, en febrero el indicador dio la señal de venta más extrema de toda su historia como consecuencia de la euforia observada entre los inversores.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del compartimento y de gestión del riesgo nos hemos situado en niveles medios de exposición neta a renta variable inferior al habitual, siendo la exposición media a renta variable del primer semestre del año inferior a la exposición que tuvimos durante el segundo semestre de 2023.

Nuestra estrategia de inversión se focaliza en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios. La cultura empresarial enfocada a la innovación, una menor fuerza sindical y una presión fiscal más favorable conllevan que el mercado estadounidense tenga un gran atractivo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 10,35%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 32,98% hasta 2.245.831,20 euros frente a 1.688.814,76 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 5 pasando de 55 a 60 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 10,35% frente a una rentabilidad de 5,25% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,76% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,85% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 10,35% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera estuvo con un nivel de riesgo más moderado a lo largo del semestre. Aun así, la cartera está construida con el foco en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios.

Por otro lado, durante este primer semestre, tras la gran revalorización de algunas de las compañías que teníamos en cartera, hemos decidido no incrementar la posición y optar por posiciones de renta fija que pueden ofrecer ahora mismo un

mejor retorno versus riesgo. Los factores que más nos han contribuido a la marcha positiva del compartimento este primer semestre han sido la selección de ciertos valores concretos de renta variable americana que son de un perfil de crecimiento y el mercado ha cotizado al alza sus múltiplos, así como el mayor grado de inversión que tuvimos a finales del mes de abril y que nos ha beneficiado pues el mercado rebotó tras las caídas de principios de abril.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 22,70%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 440.918,10 euros, un 19,63% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el compartimento tiene un 38% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 5,45%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 203,45 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 483,99 euros.

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

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

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

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

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

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES5802320105000030937960

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	0	0,00	26	1,53
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	441	19,63	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		441	19,63	26	1,53
TOTAL RENTA FIJA		441	19,63	26	1,53
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	101	4,51	0	0,00
TOTAL IIC		101	4,51	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		542	24,14	26	1,53
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	8	0,38	8	0,50
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	20	0,89	21	1,24
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	16	0,73	14	0,86
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	89	3,96	66	3,92
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	86	3,81	65	3,86
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	138	6,15	122	7,25
US04271T1007 - Acciones ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	3	0,13	5	0,27
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	34	1,52	29	1,72
US1667641005 - Acciones CHEVRONT CORP	USD	16	0,72	15	0,89
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	13	0,60	12	0,72
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	27	1,20	23	1,35
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	51	2,28	35	2,07
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	16	0,70	15	0,91
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	29	1,28	23	1,39
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	31	1,39	20	1,16
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	21	0,94	20	1,17
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	145	6,47	119	7,02
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	131	5,85	51	3,03
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	22	0,96	19	1,10
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	25	1,12	25	1,50
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	24	1,07	23	1,37
TOTAL RV COTIZADA		947	42,15	731	43,27
TOTAL RENTA VARIABLE		947	42,15	731	43,27
IE00BFMXD54 - Acciones VANGUARD	USD	14	0,61	11	0,68
IE00BF4G7076 - Acciones JP MORGAN HOUSE	USD	14	0,62	12	0,68
IE00BYML9W36 - Acciones INVESCO	USD	31	1,39	26	1,56
IE00BYX5MS15 - Participaciones FIDELITY FUNDS	USD	0	0,00	180	10,64
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	USD	14	0,63	12	0,70
IE00B4JY5R22 - Acciones UBS	USD	21	0,91	17	1,01
IE00B6YX5C33 - Acciones SPDR	USD	18	0,82	16	0,92
IE0002639775 - Participaciones VANGUARD	USD	209	9,30	176	10,43
FR0011550177 - Acciones BNP PARIBAS	USD	24	1,08	20	1,20
FR0011550680 - Acciones BNP PARIBAS	USD	13	0,60	11	0,67
LU0496786657 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	USD	32	1,41	27	1,57
LU0996178884 - Participaciones AMUNDI	USD	119	5,30	100	5,91
LU1681049018 - Acciones AMUNDI	USD	14	0,60	11	0,67
TOTAL IIC		523	23,27	619	36,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.469	65,42	1.350	79,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.011	89,57	1.376	81,46

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
CINVEST MULTIGESTION/ GOOD MEGATRENDS SOLIDARIO

Fecha de registro: 17/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD ESG UNIVERSAL para la Renta Variable y MSCI GLOBAL GREEN BOND INDEX TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED para la Renta Fija. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Además de criterios

financieros, se aplican criterios de inversión llamados ASG (Ambientales, Sociales y Gobernanza) según mandato descrito en folleto completo, utilizando criterios excluyentes/valorativos. La mayoría de la cartera cumple criterios

ASG?(la Renta Fija Pública no computa)y el resto de inversiones no podrá alterar la consecución de dichas características ASG. la gestión busca generar valor invirtiendo en tendencias macroeconómicas. Se invierte un 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. Se invierte un 0-100% de la exposición total en renta variabley/o en renta fija privada y hasta un máximo del 25% en renta fija pública, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario

cotizados o no, líquidos y bonos verdes). Se podrá invertir más del 35% del patrimonio

en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, o y Estados con solvencia no inferior a la de España

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	0,28	0,00	0,28	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	7,77	2,57	7,77	1,97

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	324.667,21	272.946,11
Nº de Partícipes	22	24
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.162	9,7384
2023	2.575	9,4353
2022	1.019	9,1042
2021	1.060	9,9608

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		0,75	0,75		0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,21	0,27	2,94	3,27	-1,85	3,64	-8,60		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	16-04-2024	-0,59	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	05-06-2024	0,60	05-06-2024		

(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	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,71	4,04	3,33	2,52	2,46	3,00	5,42		
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30		
BENCHMARK ALCALA MULTIG GOOD MEGATREND	6,84	7,33	6,34	8,79	7,53	8,15	12,55		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,94	3,94	4,04	4,28	4,35	4,28	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	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,58	0,50	0,54	0,70	2,49	2,64	1,47	

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.165	100,09	2.473	96,04
* Cartera interior	8	0,25	439	17,05
* Cartera exterior	3.157	99,84	2.032	78,91
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2	0,06	107	4,16
(+/-) RESTO	-5	-0,16	-5	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	3.162	100,00 %	2.575	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.575	1.475	2.575	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,03	54,52	17,03	-52,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,00	3,01	3,00	52,68
(+) Rendimientos de gestión	3,93	4,13	3,93	45,54
+ Intereses	0,12	0,56	0,12	-66,90
+ Dividendos	0,19	0,00	0,19	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,04	0,00	-97,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,62	3,53	3,62	56,97
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-1,12	-0,93	26,91
- Comisión de gestión	-0,75	-0,91	-0,75	25,19
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	51,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,06	-0,09	143,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,11	-0,05	-29,91
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	52,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.461,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	314,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.162	2.575	3.162	

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

3. Inversiones financieras

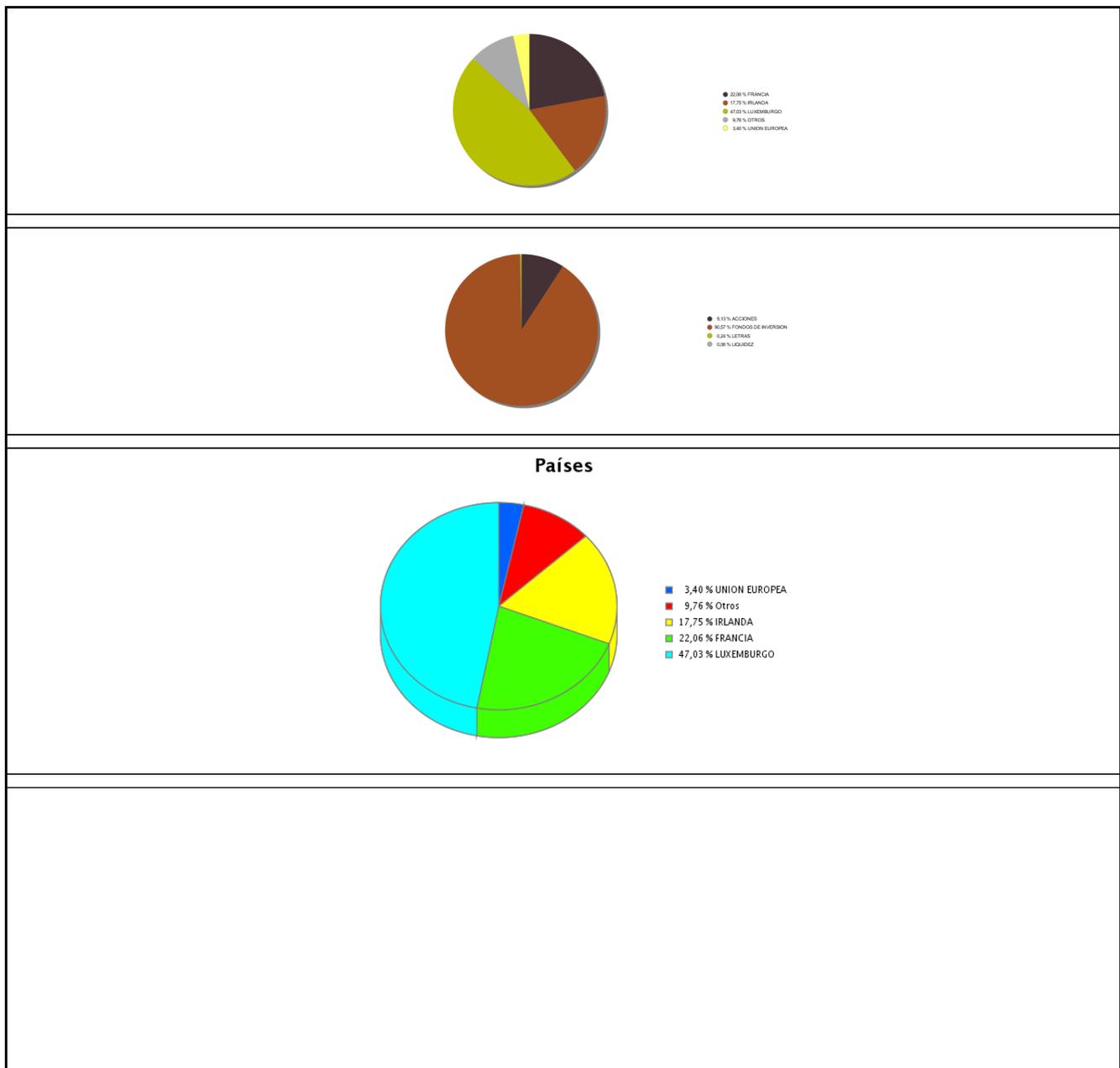
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8	0,24	439	17,04
TOTAL RENTA FIJA	8	0,24	439	17,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8	0,24	439	17,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	97	3,77
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	97	3,77
TOTAL IIC	3.157	99,86	1.935	75,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.157	99,86	2.032	78,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.165	100,10	2.471	95,95

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST MULTIGESTION FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y del compartimento CINVEST MULTIGESTION/ GOOD MEGATRENDS SOLIDARIO, al objeto de reducir el porcentaje de cesión de comisiones a la entidad beneficiaria.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.118.779,05 euros que supone el 67,01% sobre el patrimonio de la IIC.
- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 25.138,86 euros, suponiendo un 0,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 31,28 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El BCE mantuvo sin cambios tipos de interés oficiales y reiteró que la política monetaria se mantendría en "niveles suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario" para reducir la inflación hasta el objetivo del 2%. Mientras, la actividad empresarial de la zona euro se contrajo en enero por octavo mes consecutivo, pero a un ritmo más lento, señal de que la recesión que pesa en algunos países como Alemania, podría estar estabilizándose. La primera estimación del índice de productores y gestores de compras (PMI) de la zona euro, que combina la actividad de industria y servicios, subió hasta 47,9 desde 47,6 en diciembre. Una cifra inferior a 50 nos indica una contracción.

Aunque la lectura de datos no deja de ser de meses pasados, respaldan la idea de que al menos, la economía americana no se está debilitando en este comienzo de año. De hecho, los datos indican que el crecimiento económico se aceleró a finales del año pasado, mientras que la inflación también mostró signos de moderación al entrar en 2024. Datos de crecimiento mejor de lo esperado que unido a la moderación de la inflación, debería servir de apoyo a los mercados financieros en general y ejercer cierta presión a la baja sobre los tipos de interés. En lo que llevamos de 2024, el SP500 ha alcanzado nuevos máximos históricos, mientras que el tipo del Tesoro a 2 años (que es un proxy a los tipos federales), ha bajado hasta el 4,35%.

De esta forma, la economía americana entra en 2024 desde una posición de fortaleza.

febrero:

El mes de Febrero cierra con resultados negativos para los activos de renta fija, pero positivos para la renta variable. Y es que las fuertes expectativas de bajadas de tipos e inflación que se dibujaban a finales del 2023, se han suavizado, dejando efectos colaterales; por un lado los tipos no bajaran tan rápido y al bonista le ha penalizado en la valoración por precio. Por otro, la fortaleza de economía y resultados de empresas, han mantenido sólidas a las bolsas.

La temporada de resultados del cuarto trimestre ha sido fuerte, lo que sugiere que se está produciendo una reacceleración de beneficios, que respalda los nuevos máximos en las bolsas. Sin embargo, los bonos cayeron por segundo mes consecutivo ante un repunte de tipos, lo que también plantea un nuevo punto de entrada para inversores. Igualmente, alguno de los 7 Magníficos han comenzado a avanzar más pegado al ritmo del SP500, lo que podría indicar que el liderazgo de sectores se ampliará pronto. Los recortes de tipos ayudarán a mantener la subida y empujará a nuevos beneficios. Mercados al alza y baja volatilidad es un tándem muy favorable, y en los últimos cuatro meses ha sido la tónica habitual. No sólo el SP500 subió un 5% el mes pasado, marcando la quinta mayor subida de febrero desde 1980, sino que bolsas mundiales han alcanzado un máximo histórico, con varios índices de todo el mundo alcanzando niveles récord; DAX alemán, el CAC francés y el Nikkei japonés -que después de 34 años, superó su máximo anterior de 1989.

marzo:

Mientras que el número de expectativas de recorte de tipos de la Fed ha pasado de 7 a principios de 2024 a 3 actualmente, al mercado no parece haberle importado. El SP500 está por encima de los 5.200 puntos primera vez en la historia, el índice Nikkei 225 (Japón) cotiza por encima de los 40.000 por primera vez en 30 años, el Europe Stoxx 600 ha llegado a nuevos máximos históricos, el oro supera los 2.200 USD por primera vez en la historia, el petróleo sube y los diferenciales de los

bonos corporativos siguen muy ajustados. Y mientras, el bitcoin ha tocado un nuevo máximo histórico de 73.000 USD.. Con el fin del primer trimestre, podríamos sacar conclusiones de que la economía va mejor de lo esperado; el escenario de aterrizaje duro parece poco probable y aumenta la probabilidad de que ocurra un "no aterrizaje". Tanto cifras económicas, como mejores beneficios de lo esperado, así como el empuje de la inteligencia artificial -que podría estimular un auge de la productividad- están ayudando a mantener los márgenes empresariales.

abril:

Los resultados empresariales fueron el centro de atención la semana pasada con, las 7 magníficas como foco de atención. Hasta el momento, los resultados están acompañando y ayudando al SP500 a recuperar casi la mitad de las pérdidas de abril, sobretodo ayudado por las tecnológicas. A la semana le acompañaron datos del PIB americano, inflación referencia de la FED, consumo interno y vivienda, algunos de ellos generando preocupaciones de cara a tipos. Buena semana para mercados de renta variable: el MSCI World subía cerca de un +2.50%, SP500 +2.70, Nasdaq +4% y Europa de media +2%. La renta fija volvió a perder valor por repunte de tipos, el oro se vio afectado y el USD se fortaleció.

mayo:

Después de cuatro semanas de rally, los mercados han tomado cierto respiro, a pesar de los buenos beneficios de NVIDIA (que presentó la semana pasada). La media de bolsas desarrolladas (Europa y EEUU) aún se sitúa en +10% de subida media en lo que llevamos de año, y creemos que cierta consolidación después del buen repunte de Mayo, es una señal saludable. En general, el tirón de mercados sigue siendo liderado por la tecnología (las grandes tech), pero hemos venimos asistiendo una expansión hacia los sectores cíclicos (donde Europa tiene mucho que decir), que han alcanzado cierto nivel en las últimas semanas. Tiene sentido que la ampliación continúe, si la inflación modera algo más, el crecimiento de beneficios se mantiene y los beneficios de la IA se sientan en todos los sectores.

junio:

Cierre el primer semestre del año, con mercados de renta variable mayormente en positivo y con doble dígito y mercados de renta fija mucho más complejos, lejos de las expectativas a comienzo de año para bonistas. De fondo, acompañan buenos datos económicos y perspectivas de que se materialicen recortes de tipos principalmente por el lado de la Fed este año.

Los ganadores en el primer semestre han sido de nuevo las empresas tech de gran capitalización, bajo la tracción generada en torno a la IA. Pero al mismo tiempo, algunos segmentos tradicionalmente defensivos han funcionado muy bien durante el año, haciendo un papel de equilibrio en

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Incremento progresivo de riesgo en cartera en el primer trimestre, posiciones que se ha mantenido hasta el momento.

Comenzó con la parte de renta fija, tomando posiciones en fondos de high yield en enero, posteriormente en febrero se tomaron posiciones en fondos de renta variable con sesgo a pequeñas y medianas compañías americanas, global y europeo.

En marzo y tras la entrada de nueva liquidez se aumentaron las posiciones existentes en cartera de forma proporcional y manteniendo los niveles.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,21%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 22,77% hasta 3.161.732,58 euros frente a 2.575.328,12 euros del periodo anterior. El número de participes disminuyó en el periodo en 2 pasando de 24 a 22 participes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 3,21% frente a una rentabilidad de 1,36% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,9% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,22% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 3,21% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Los ganadores en el primer semestre han sido de nuevo las empresas tech de gran capitalización, bajo la tracción generada en torno a la IA. Pero al mismo tiempo, algunos segmentos tradicionalmente defensivos han funcionado muy bien durante el año, haciendo un papel de equilibrio en carteras.

Ejemplo fondo con comportamiento extraordinario: NATIX-THEMAT AI&ROBOT-IA EUR LU1951199535, con una rentabilidad de 29,33% desde compra. Buen comportamiento en general de todos los activos en cartera, especialmente de los fondos con mayor sesgo americano y especialmente al sector tecnológico.

Esperamos la ?explosión? de rentabilidad de la renta fija a medida que los tipos de interés bajen.

Se han realizado movimientos desde fondo monetarios a fondos con una duración algo superior en busca de rentabilidades

más atractivas, ejemplo:

Reembolso fondo GROUPAMA TRESORERIE-IC (FIMONET FP) por GROUPAMA ULTRA SH TERM BND-NC EUR.

- b) Operativa de préstamos de valores. N/A
- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 7.651,34 euros, un 0,24% sobre el patrimonio a fin de periodo.
- d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el compartimento tiene un 36% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
- 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,71%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.
- 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.
- 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.
- 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
- 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.858,46 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.340,79 euros.
- 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
- 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Llegamos a mitad del mes de Julio con la situación política y presupuestaria de las principales economías avanzadas como uno de los factores que podrían condicionar a la baja las perspectivas económicas de 2025.

Mención especial dentro de Europa debemos hacer a Francia, donde preocupa el impacto sobre la economía y el proceso de consolidación fiscal, las posibilidades de formar un Gobierno con apoyos tanto parlamentarios como sociales. Algunas encuestas incluso señalan que el 71% de los franceses creen que el país ha entrado en una situación de ingobernabilidad hasta que venza el plazo legal de 1 año que permite celebrar nuevas elecciones. Aunque Macron consiguiese formar gobierno, el país podría verse en cierta parálisis ya que ninguna de las fuerzas políticas previsiblemente tendrá incentivos para asumir el coste electoral de las reformas necesarias.

En EEUU la economía sigue reflejando señales de ralentización de la actividad, traducida en una pérdida de dinamismo del mercado laboral y en una moderación de las tensiones inflacionistas. De hecho, se ha registrado la primera caída mensual de la inflación desde julio de 2022, explicada por la corrección de los precios de la energía, entre otros factores. Aunque consolida el proceso de ralentización, estos datos no acelerarán la toma de decisiones de la FED en su reunión de este mes. Previsiblemente la autoridad monetaria mantendrá la cautela hasta contar con más referencias económicas que argumenten una moderación sostenida de la inflación.

Posicionamiento:

Afrontamos este escenario con una posición neutral, si bien contemplamos un entorno económico sin aparentes amenazas también vemos que, sobre todo en renta variable, las oportunidades son moderadas.

La renta fija aún se mantiene como un elemento con una contribución muy positiva en la cartera, considerando una vez

más, que un escenario de tipos altos permite unas oportunidades de rentabilidad-riesgo muy interesante. En dicha línea, apostamos en bonos soberanos americanos y Bonos corporativos de alta calidad que son los que mejor rentabilidad-riesgo reportan en sus distintos tramos de duración.

En renta variable, ponemos el foco para los próximos meses, dentro de la economía americana, en el segmento small caps USA extraordinariamente castigado en los últimos tiempos y que ya está empezando a dar signos de recuperar el tono. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES9802320105000035229587

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	0	0,00	439	17,04
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	8	0,24	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8	0,24	439	17,04
TOTAL RENTA FIJA		8	0,24	439	17,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8	0,24	439	17,04
IT0005537094 - Cupón Cero TESORO ITALIANO 3,246 2024-03-14	EUR	0	0,00	97	3,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	97	3,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	97	3,77
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	97	3,77
IE00BFYV9M80 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT F	EUR	77	2,44	78	3,02
IE00BF11F565 - Acciones ISHARES	EUR	105	3,32	105	4,06
IE00BPPP6473 - Acciones ISHARES	EUR	101	3,19	103	4,01
IE00BG226Z29 - Participaciones AEGON NV	EUR	0	0,00	101	3,93
IE00BJMXJ138 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	73	2,30	0	0,00
IE00BJ7BP819 - Participaciones LORD ABBETT	EUR	101	3,20	0	0,00
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON NV	EUR	106	3,34	0	0,00
IE00B6T42S66 - Participaciones TROY ASSET MANAGEMENT LIMITED	EUR	104	3,28	0	0,00
FR0000989626 - Participaciones GROUPAMA GROUP	EUR	0	0,00	102	3,97
FR0010971705 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	109	3,45	0	0,00
FR0013289022 - Participaciones LFP - LUXEMBOURG FUND PARTNERS	EUR	103	3,25	101	3,91
FR0013289063 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	110	3,46	106	4,11
FR0013346079 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	101	3,91
FR0013481785 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	163	5,17	158	6,15
FR00140010X7 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	108	3,42	105	4,07
LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	108	3,40	105	4,09
LU0141799097 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	101	3,20	0	0,00
LU0209860427 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	109	3,45	53	2,06
LU0335987268 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	103	3,25	102	3,97
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	96	3,04	46	1,79
LU0503938952 - Participaciones AXA GROUP	EUR	111	3,50	0	0,00
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	99	3,13	18	0,71
LU0719864208 - Participaciones EXANE ASSET MANAGEMENT	EUR	104	3,29	0	0,00
LU1004823552 - Participaciones MAINFIRST SICAV	EUR	99	3,12	50	1,94
LU1548496964 - Participaciones ALLIANZ	EUR	100	3,16	69	2,68
LU1681045370 - Acciones AMUNDI	EUR	83	2,63	0	0,00
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	102	3,22	0	0,00
LU1857276965 - Participaciones NORDEA BANK	EUR	172	5,43	103	3,99
LU1940079145 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	88	2,77	86	3,35
LU1951199535 - Participaciones NATIXIS INVESTMENT MANAGERS	EUR	129	4,09	113	4,38
LU2145462300 - Participaciones SAM GROUP	EUR	84	2,66	78	3,01
LU2146192377 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	106	3,35	52	2,03
LU2557886988 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	106	3,35	0	0,00
TOTAL IIC		3.157	99,86	1.935	75,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.157	99,86	2.032	78,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.165	100,10	2.471	95,95

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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