

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50, 15% Standard & Poors 500 y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

Se invertirá menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 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	0,18	0,43	0,61	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,27	3,28	2,78	2,18

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	210.708,77	209.844,98
Nº de Partícipes	23	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,29	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.434	11,5530
2023	2.173	10,3551
2022	1.986	9,5660
2021	2.733	12,2902

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	0,28	0,00	0,28	0,55	0,00	0,55	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	2019
Rentabilidad IIC	11,57	1,93	3,24	2,72	3,20	8,25	-22,17	7,98	9,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	08-10-2024	-0,97	20-03-2024	-2,28	18-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,24	07-10-2024	2,17	29-01-2024	1,86	01-05-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,84	1,97	3,12	2,76	6,18	4,84	7,32	3,75	4,31
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,63	9,63	9,61	9,63	9,74	9,78	10,12	8,86	4,18

(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.

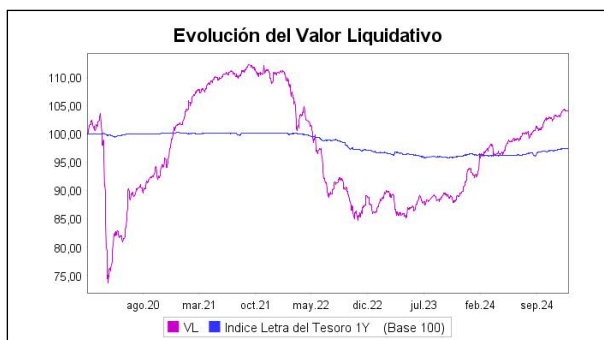
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,88	0,21	0,22	0,21	0,25	0,93	0,83	0,78	0,89

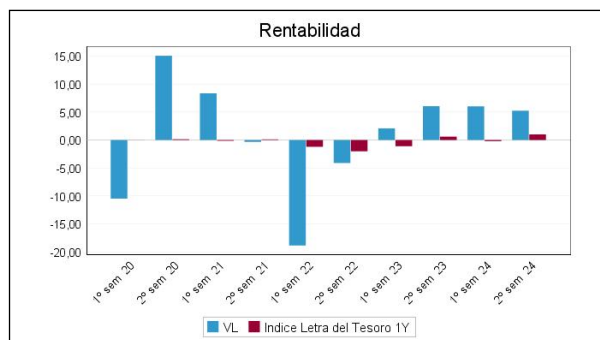
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	661.825	12.117	4,11

*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	2.416	99,26	2.279	98,91
* Cartera interior	71	2,92	119	5,16

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.232	91,70	2.088	90,63
* Intereses de la cartera de inversión	104	4,27	63	2,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	9	0,37	9	0,39
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23	0,94	26	1,13
(+/-) RESTO	-5	-0,21	-2	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	2.434	100,00 %	2.304	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)	2.304	2.173	2.173	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,42	0,00	0,43	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,08	5,79	10,85	-7,65
(+) Rendimientos de gestión	5,50	6,23	11,71	-7,15
+ Intereses	3,77	3,21	6,99	23,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,23	1,55	3,79	51,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,89	1,23	0,29	-175,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,30	-0,42	-54,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,51	0,54	1,05	0,26
± Otros resultados	0,00	0,00	0,01	17,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,46	-0,90	3,08
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	6,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,13	-0,23	-23,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	38,10
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,05	95,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	7,69
+ Otros ingresos	0,03	0,01	0,04	112,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.434	2.304	2.434	

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

3. Inversiones financieras

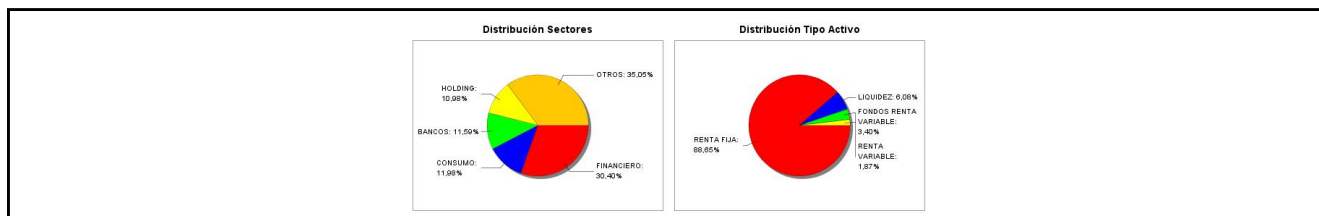
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	25	1,05	52	2,28
TOTAL RENTA FIJA	25	1,05	52	2,28
TOTAL RV COTIZADA	45	1,87	66	2,88
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	45	1,87	66	2,88
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	71	2,92	119	5,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.149	88,31	1.896	82,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.149	88,31	1.896	82,30
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	83	3,40	192	8,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.232	91,71	2.088	90,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.303	94,63	2.207	95,79

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 38,87 %, y del 38,87 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 4123 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 121 miles de euros. De este volumen, 121 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Muy buena fase para la renta fija, las expectativas de bajas de tipo de intereses se trasladan en el mercado realizadas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos invirtiendo en renta fija del sector financiero que permite obtener un buen perfil rendimiento/riesgo (Aarreal Bank). A fin de año los sectores financieros, bancos, seguro representan el 50% de la cartera. A nivel de bonos corporativos hemos añadido ACCORINVEST (Hoteles) que es un "Rising Star".

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 5,24 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,2%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 5,67% hasta 2.434.323 euros, y el número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 23 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 5,24% y la acumulada durante el año de 11,57%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,43% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,28% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,27%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,23 % a renta fija, -0,89 % renta variable, -0,13 % derivados, 0,51 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 3,78 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 5,5 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 5,24 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,81%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compra de Arreal Bank YTC 9.7%, AccorInvest 5.50%,

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe se mantiene un inversión de dudoso cobro: DE000A19SPK4 O.Corestate 1,375 de la que se están negociando refinanciación y pagos.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Chahine Capital con un porcentaje del 3.40% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 0,36 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 1,97%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 3,84%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,84 %, y la del Ibx 35 de 13,27%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,63 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Las perspectivas para 2025 son buenas, tenemos la cartera completamente invertida con solamente 1.79% de liquidez. Los indicadores nos salen un TIR del 8.04% con una duración media de 1.7.

Siempre se esperan bajas de tipos en EUR y en USD (igual si menos veces que a fin noviembre) pero nos quedamos con un buen momentum sobre la renta fija.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000011868 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	25	1,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	52	2,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		25	1,05	52	2,28
TOTAL RENTA FIJA		25	1,05	52	2,28
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	23	0,94	20	0,85
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	23	0,93	47	2,03
TOTAL RV COTIZADA		45	1,87	66	2,88
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		45	1,87	66	2,88
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		71	2,92	119	5,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000A1TNDK2 - BONO AAREAL BANK AG 10,81 2049-04-30	EUR	199	8,19	0	0,00
XS2926264529 - BONO ACCORINVEST GROUP SA 5,50 2031-11-15	EUR	102	4,19	0	0,00
NO0012826033 - BONO SKILL BIDCO APS 10,54 2028-03-02	EUR	80	3,29	80	3,48
PTFIDAOM0000 - RENTA FIJA FIDELIDADE CIA SEGUR 7,75 2029-05-29	EUR	212	8,73	197	8,55
NL000121416 - BONO AEGON LTD 1,43 2028-10-14	EUR	91	3,73	102	4,41
XS2758100296 - RENTA FIJA Summer BC Hold 10,00 2029-02-15	EUR	102	4,21	103	4,49
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 10,00 2026-10-30	EUR	106	4,35	106	4,61
XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING LTD 6,63 2028-06-16	EUR	108	4,43	105	4,56
XS2287912450 - BONO VERISURE MIDHOLDING 5,25 2029-02-15	EUR	85	3,47	82	3,57
XS2324372270 - BONO CGG SA 7,75 2027-04-01	EUR	95	3,91	93	4,04
XS2532478430 - BONO TEREOS FINANCE GROUP 7,25 2028-04-15	EUR	105	4,32	106	4,59
NO0012704107 - BONO B2 HOLDING ASA 10,83 2026-09-22	EUR	0	0,00	105	4,55
XS2432131188 - BONO TOTALENERGIES SE 3,25 2049-01-17	EUR	88	3,63	84	3,66
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	179	7,35	163	7,06
SE0015797683 - BONO DDM DEBT AB 9,00 2026-04-19	EUR	57	2,35	63	2,75
XS1513765922 - RENTA FIJA CODERE 0,73 2027-11-30	EUR	0	0,00	0	0,02
XS2298382453 - RENTA FIJA Kleopatra Holding 6,50 2026-09-01	EUR	74	3,05	56	2,44
XS2031871143 - RENTA FIJA Loxam SAS 5,75 2027-07-15	EUR	92	3,79	92	4,00
XS2067265392 - RENTA FIJA Summer BC Hold 9,25 2027-10-31	EUR	91	3,73	89	3,86
XS0249580357 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 3,09 2049-03-01	EUR	116	4,76	115	4,98
XS0212581564 - RENTA FIJA Banque Fed Cred Mutu 3,21 2049-12-15	EUR	97	4,00	89	3,87
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 3,04 2049-09-30	EUR	69	2,83	65	2,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.149	88,31	1.896	82,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.149	88,31	1.896	82,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.149	88,31	1.896	82,30
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0090784017 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	83	3,40	81	3,51
LU0880599641 - PARTICIPACIONES Fidelity-Asia Focus	EUR	0	0,00	61	2,67
LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	0	0,00	50	2,15
TOTAL IIC		83	3,40	192	8,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.232	91,71	2.088	90,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.303	94,63	2.207	95,79
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho 5,27 2049-07-31	EUR	9	0,36	9	0,40

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable

ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 10.279.832,95 euros. De este volumen, 9.999.882,08 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 279.950,87 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1238,34 y 84,61 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1322,95 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá menos del 20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total.

No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Respecto a las emisiones de Renta Fija, se puede invertir hasta un 40% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso sin rating, teniendo el resto de emisiones una calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-).

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	0,01	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,88	2,24	2,56	2,52

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	142.056,39	144.810,61
Nº de Partícipes	96	96
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,14	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.418	9,9834
2023	1.317	9,3109
2022	1.197	8,8682
2021	1.232	10,1365

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	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	2019
Rentabilidad IIC	7,22	-0,10	3,28	1,35	2,54	4,99	-12,51	1,31	8,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	21-10-2024	-2,45	08-08-2024	-1,47	30-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,19	27-11-2024	2,59	01-08-2024	0,95	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,98	1,25	7,33	1,98	2,01	2,98	4,01	1,41	2,26
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,45	4,45	4,42	4,42	4,48	4,49	4,59	3,86	2,10

(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.

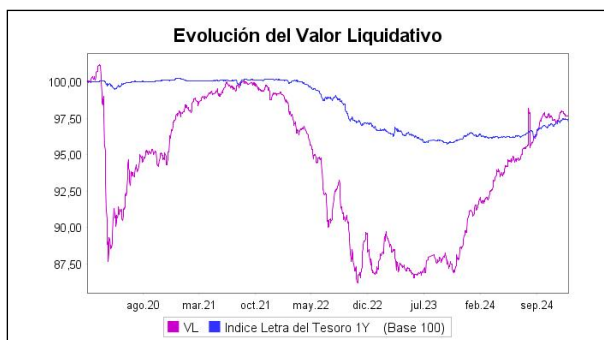
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,49	0,35	0,37	0,36	0,42	1,56	1,45	1,43	1,59

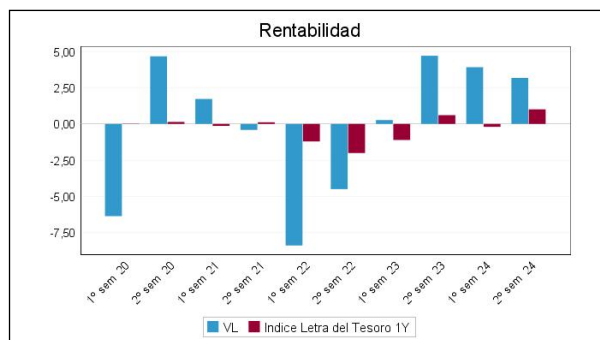
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	661.825	12.117	4,11

*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	1.374	96,90	1.357	96,86
* Cartera interior	466	32,86	418	29,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	891	62,83	917	65,45
* Intereses de la cartera de inversión	16	1,13	22	1,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	49	3,46	44	3,14
(+/-) RESTO	-5	-0,35	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.418	100,00 %	1.401	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)	1.401	1.317	1.317	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,92	2,40	0,37	-184,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,12	3,81	6,92	-13,89
(+) Rendimientos de gestión	3,85	4,60	8,43	-11,96
+ Intereses	1,76	1,85	3,60	0,13
+ Dividendos	0,14	0,09	0,22	67,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,22	2,22	4,44	5,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,22	0,48	0,25	-147,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	-0,36	-0,74	13,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,29	0,26	0,55	19,87
± Otros resultados	0,04	0,07	0,11	-32,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,80	-1,54	-1,44
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	6,42
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,24	-0,41	-21,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	38,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	29,33
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	76,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	8,99
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.418	1.401	1.418	

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	102	7,20	101	7,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	301	21,20	251	17,90
TOTAL RENTA FIJA	403	28,40	352	25,10
TOTAL RV COTIZADA	44	3,08	47	3,35
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	44	3,08	47	3,35
TOTAL IIC	19	1,37	19	1,36
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	466	32,85	418	29,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	806	56,84	825	58,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	806	56,84	825	58,91
TOTAL RV COTIZADA	15	1,07	24	1,74
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	15	1,07	24	1,74
TOTAL IIC	71	4,99	67	4,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	892	62,90	917	65,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.358	95,75	1.335	95,25

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

	No hay datos disponibles	
--	--------------------------	--

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	127	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		127	
TOTAL OBLIGACIONES		127	

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) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 17437 miles de euros.

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El segundo semestre de 2024 ha estado caracterizado por un entorno de mercado desafiante, dominado por tensiones

entre los esfuerzos de los bancos centrales por controlar la inflación y los efectos de un crecimiento económico moderado en muchas economías avanzadas. Este contexto global ha impactado significativamente los mercados de deuda, las expectativas inflacionarias y las estrategias de inversión, generando oportunidades y riesgos relevantes en los mercados financieros.

Política Monetaria y Mercado de Deuda

Los principales bancos centrales, incluyendo la Reserva Federal de los EE.UU. (FED), el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra (BoE), han continuado flexibilizando el nivel de los tipos de interés de referencia, ante unos datos de inflación benignos, que si bien muestran mayor resiliencia en EEUU gracias a su fortaleza económica sustentada en el sólido consumo interno y las bajas tasas de desempleo, en Europa observamos métricas inflacionarias en línea con el objetivo del BCE, en un entorno de debilidad económica en general, especialmente en el área industrial, lo que está propiciando un desacople en las expectativas de tipos de interés a ambos lados del Atlántico, reforzando la tesis de una o dos bajadas a lo sumo por parte de la FED, siendo la previsión para Europa entre 4 y 5 bajadas de tipos de interés. Esperamos que en Europa el tipo terminal esté en algún lugar entre el 1,75% y el 2,00%.

Estados Unidos

En el tercer trimestre, la economía estadounidense mostró resiliencia, superando las expectativas de crecimiento gracias a un consumo privado robusto y un mercado laboral sólido. El tipo de interés neutral se proyecta en torno al 4%, limitando el margen para recortes adicionales en 2025. La victoria de Donald Trump en las elecciones de noviembre impulsó un fortalecimiento del dólar y un aumento en los indicadores de confianza. No obstante, persisten riesgos asociados a un potencial proteccionismo comercial y políticas fiscales expansivas.

Eurozona

En contraste, la Eurozona experimentó un crecimiento económico débil, particularmente afectado por la desaceleración en Alemania. Sin embargo, la inflación mostró una tendencia clara de desaceleración, permitiendo al BCE adoptar una postura más acomodaticia con recortes en los tipos de interés, estimados entre el 1,75% y el 2% como nivel terminal. A pesar de la debilidad en indicadores adelantados como los PMIs, fundamentos sólidos como el incremento de los salarios reales y el bajo desempleo ofrecen perspectivas de recuperación moderada en 2025.

Asia y Mercados Emergentes

En China, los estímulos económicos implementados durante 2024 comenzaron a generar resultados visibles, con un repunte en el consumo y la confianza de los inversores. Japón mantuvo una dinámica positiva gracias al crecimiento salarial por encima de la inflación, mientras que las economías emergentes de Asia continuaron mostrando estabilidad macroeconómica, beneficiándose de la diversificación de cadenas de suministro y la reubicación industrial.

Perspectivas y Estrategia de Inversión

El entorno global para 2025 presenta un balance entre oportunidades y riesgos. Por un lado, el sólido desempeño de la economía estadounidense y las políticas expansivas en Asia ofrecen un soporte positivo para los activos de riesgo. Por otro, la incertidumbre en Europa y los riesgos de políticas comerciales restrictivas en EE.UU. sugieren la necesidad de estrategias prudentes y diversificadas. Las tasas de impago están en niveles históricamente bajos, y los diferenciales crediticios Investment grade se sitúan en torno a los 100 puntos básicos, ante una potencial bajada de tipos de interés más agresiva por parte del Banco Central Europeo a lo largo del ejercicio 2025, consideramos que la deuda corporativa europea ofrece un binomio riesgo-rentabilidad atractivo en los niveles actuales.

Mantenemos una exposición selectiva a mercados desarrollados, priorizando sectores con fundamentales sólidos y activos de renta fija con duraciones en el tramo medio de la curva de tipos de interés. Además, será crucial monitorear las decisiones de política monetaria y fiscal, cuyo impacto seguirá siendo determinante para los mercados financieros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Cerramos el mes de diciembre con la cotización del Bund alemán a 10 años en niveles del 2,36% y el Treasury americano en torno al 4,57%, apreciando un estrechamiento del spread entre ambos ante la disparidad de los datos macro a uno y otro lado del Atlántico, donde se descuentan unas bajadas de tipos con mayor celeridad en Europa que en EEUU.

En el libro de renta fija, durante el periodo de referencia del informe no se han efectuado inversiones nuevas.

Seguimos manteniendo una sólida posición de liquidez, que apuntalamos gracias a nuevas suscripciones y el cobro de cupones y dividendos, pues somos prudentemente constructivos a la hora de incorporar nuevas emisiones de deuda en cartera, ante un escenario geopolítico volátil apuntalado por las previsiones de incremento de aranceles, déficit público y reducción de los tipos impositivos en EEUU, que puede causar un incremento de la inflación no previsto y no recogido en precios, junto con un incremento de las pendientes en las curvas de tipos de interés que perjudique las emisiones de deuda de mayor duración. Mantenemos confianza en la sólida construcción de cartera en deuda corporativa y compañías sensibles al ciclo de tipos de interés llevada a cabo en los últimos trimestres.

Seguimos analizando las siguientes clases de activos en crédito, donde vemos recorrido en los niveles actuales:

- Investment Grade europeo: Actualmente el nivel de spread se encuentra cotizando por encima de su media histórica, ofreciendo un nivel de retorno alto en un escenario de menor necesidad de flexibilización en los programas de política monetaria.

- Emisiones de deuda bancaria y aseguradoras: Nos gustan los tramos senior, subordinados e híbridos en ambos sectores, cotizando por encima de sus medias históricas y con una previsión de negocio muy positiva para ambos, en un escenario con tipos de interés elevados y altamente capitalizados. Continuamos viendo valor en el crédito bancario, con diferenciales de índice para los financieros denominados en euros notablemente más amplios que los no financieros, a pesar de una duración más corta y una calificación crediticia promedio más alta.

- Valoramos la posibilidad de tomar posición en una IIC con estrategia centrada en pagarés de compañías europeas con sesgo a España, duraciones inferiores a 6 meses, ante la fuerte rentabilidad que ofrece esta tipología de emisiones al estar anclado el tipo ofertado al tipo oficial del BCE más un spread de crédito en función del emisor.

En términos de duración seguimos manteniéndonos posicionados en el tramo medio de la curva denominada en euros, aunque a raíz de las amortizaciones procedentes de emisiones en cartera hemos reducido los niveles respecto al periodo anterior.

En el libro de renta variable, se ha recibido una OPA por parte del fondo Energy Capital Partners para la adquisición del 100% del capital de la compañía Atlántica Sustainable Infrastructure PLC, a un precio de 22\$ por acción, aparte del cobro de los dos dividendos trimestrales periódicos que viene abonando la compañía de forma recurrente. La OPA quedo formalizada definitivamente en el mes de diciembre, momento en el que se recibió el pago del último dividendo junto con el importe correspondiente a la venta de las acciones.

En el libro de divisa, se procede a extender el vencimiento de las coberturas que se mantienen en derivados sobre el Euro/dólar con motivo de cobertura al vencimiento siguiente.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 3,18 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,2%.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 1,22% hasta 1.418.195 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 96 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 3,18% y la acumulada durante el año de 7,22%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,72% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,88%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,22 % a renta fija, -0,22 % renta variable, -0,38 % derivados, 0,29 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,94 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 3,85 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 3,18 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,81%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo de referencia del informe no se han efectuado inversiones nuevas.

Seguimos manteniendo una sólida posición de liquidez, que apuntalamos gracias a nuevas suscripciones y el cobro de cupones y dividendos, pues somos prudentemente constructivos a la hora de incorporar nuevas emisiones de deuda en cartera, ante un escenario geopolítico volátil apuntalado por las previsiones de incremento de aranceles, déficit público y reducción de los tipos impositivos en EEUU, que puede causar un incremento de la inflación no previsto y no recogido en precios, junto con un incremento de las pendientes en las curvas de tipos de interés que perjudique las emisiones de deuda de mayor duración.

Mantenemos confianza en la sólida construcción de cartera en deuda corporativa y compañías sensibles al ciclo de tipos de interés llevada a cabo en los últimos trimestres.

Seguimos analizando las siguientes clases de activos en crédito, donde vemos recorrido en los niveles actuales:

- Investment Grade europeo: Actualmente el nivel de spread se encuentra cotizando por encima de su media histórica, ofreciendo un nivel de retorno alto en un escenario de menor necesidad de flexibilización en los programas de política monetaria.

Actualmente nos encontramos en proceso de análisis de tres emisiones dentro de esta temática, cuyos emisores son El Corte Inglés, la entidad financiera supranacional de desarrollo Black Sea Trade and Development y la compañía de hidrocarburos CEPESA, todas ellas situadas en el tramo medio de la curva de tipos de interés, con duraciones en la horquilla entre 4 y 5 años, y una TIR estimada en torno al 4,10% a la fecha de cierre del presente informe.

- Emisiones de deuda bancaria y aseguradoras: Nos gustan los tramos senior, subordinados e híbridos en ambos sectores, cotizando por encima de sus medias históricas y con una previsión de negocio muy positiva para ambos, en un escenario con tipos de interés elevados y altamente capitalizados. Continuamos viendo valor en el crédito bancario, con diferenciales de índice para los financieros denominados en euros notablemente más amplios que los no financieros, a pesar de una duración más corta y una calificación crediticia promedio más alta.

- Valoramos la posibilidad de tomar posición en una IIC con estrategia centrada en pagarés de compañías europeas con sesgo a España, duraciones inferiores a 6 meses, ante la fuerte rentabilidad que ofrece esta tipología de emisiones al estar anclado el tipo ofertado al tipo oficial del BCE más un spread de crédito en función del emisor.

Durante el periodo, el emisor de la posición que mantenemos en el bono híbrido de la compañía inmobiliaria patrimonialista Aroundtown Properties, ha efectuado una oferta de recompra de los títulos de deuda a los diferentes tenedores entre los que nos encontramos. Hemos declinado dicha oferta pues considerábamos que el importe ofertado no reflejaba el valor real de los bonos en cuestión, ante unos niveles de apalancamiento razonables de la compañía, los buenos resultados trimestrales que ha presentado a lo largo del ejercicio, un flujo de caja relativo a operaciones por encima de las expectativas de consenso, la emisión debería amortizarse a su valor nominal, 100%, máxime en un entorno de política monetaria en proceso de flexibilización, con diversas bajadas esperadas por parte del Banco Central Europeo, con el coste que lleva asumiendo la compañía relativo a esta deuda, desde el reseteo del cupón, superior al 7%.

En el libro de renta variable, se ha recibido una OPA por parte del fondo Energy Capital Partners para la adquisición del 100% del capital de la compañía Atlántica Sustainable Infrastructure PLC, a un precio de 22\$ por acción, aparte del cobro de los dos dividendos trimestrales periódicos que viene abonando la compañía de forma recurrente. La OPA quedó formalizada definitivamente en el mes de diciembre, momento en el que se recibió el pago del último dividendo junto con el importe correspondiente a la venta de las acciones.

En el libro de divisa, se procede a extender el vencimiento de las coberturas que se mantienen en derivados sobre el Euro/dólar con motivo de cobertura al vencimiento siguiente, marzo 2025.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Actualmente mantenemos en cartera una pequeña posición en la emisión de deuda senior de la compañía de consumo minorista Bed Bath & Beyond INC, compañía que ha solicitado protección bajo la legislación concursal estadounidense, tras presentar importantes problemas de liquidez ante el deterioro en las condiciones económicas de los últimos trimestres, los importantes problemas en la cadena de suministros que han generado una rotura de stock interno y la estrategia fallida ejecutada por el anterior equipo directivo de la compañía, especialmente centrada en fomentar la marca propia de

productos y la ejecución de un agresivo programa de recompra de acciones que acaparó una importante porción de la liquidez disponible, .

La exposición actual del fondo a la emisión de deuda con vencimiento en el ejercicio 2024 asciende al 0.01% del patrimonio a precios actuales, cuya valoración refleja un nivel de recuperación del principal inferior al 2%, por lo que el impacto que pueda tener a nivel patrimonial es muy bajo y estimamos que se encuentra recogido en su totalidad a fecha de cierre del presente informe. Estimamos que, tras la solicitud de protección bajo la ley concursal estadounidense, la liquidación de la compañía debería tener una valoración superior a lo que refleja actualmente el mercado, gracias especialmente a la filial Buy Buy Baby INC, especializada en comercialización de productos para recién nacidos, líder dentro de su segmento, aunque no podemos cuantificar si se recuperará o no alguna porción del nominal.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC, siendo la más relevante en la gestora Neuberger Berman Europe LTD con un porcentaje del 2,61% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 7,7 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 1,25%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 3,98%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,84 %, y la del Ibx 35 de 13,27%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,45 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

El segundo semestre de 2024 y el inicio de 2025 han estado marcados por una combinación de dinámicas políticas, económicas y monetarias que han configurado un entorno financiero volátil pero lleno de oportunidades estratégicas. Las tensiones derivadas de políticas arancelarias agresivas en Estados Unidos, junto con ajustes monetarios en las principales economías y un contexto político global complejo, han definido la narrativa económica reciente.

La apreciación significativa del dólar, el incremento de las curvas de rendimiento en Estados Unidos y la volatilidad en los mercados de renta variable han generado condiciones financieras más restrictivas. Sin embargo, este “aviso a navegantes” parece haber moderado la postura de la administración estadounidense hacia una política comercial menos confrontativa, lo que ofrece un marco más positivo para el crecimiento global.

Se prevé que la FED mantenga una política moderada de recortes de tipos de interés durante 2025, entre una y dos bajadas de tipos de interés, siempre y cuando no se intensifiquen los riesgos inflacionarios o de déficit fiscal derivados de la administración Trump. Indicadores clave, como la inflación subyacente y las expectativas de precios, muestran una convergencia hacia el objetivo del 2% de la Reserva Federal (FED).

El BCE por su parte mantendrá un tono dovish, reduciendo tipos reales a largo plazo para estimular la inversión y el consumo. Asimismo, esperamos que sitúen el tipo de referencia en la horquilla entre el 1,75% y el 2,00%, efectuando 4 o 5 bajadas de tipos de interés a lo largo del ejercicio.

Según nuestros análisis, esperamos un crecimiento del beneficio por acción de las compañías en EEUU en torno al 14%, mientras que el crecimiento esperado en Europa estará en el entorno del 8%.

En cuanto a los principales riesgos que observamos para los próximos trimestres, un endurecimiento de las políticas arancelarias y un mayor déficit fiscal podrían generar presiones inflacionarias y volatilidad en los mercados globales. Aparte, en Europa, la inestabilidad política y presupuestaria en países como Francia o Alemania amenazan con limitar la recuperación económica, con un sector industrial que presenta números recesivos.

El entorno global para 2025 presenta un balance entre oportunidades y riesgos. Por un lado, el sólido desempeño de la economía estadounidense y las políticas expansivas en Asia ofrecen un soporte positivo para los activos de riesgo. Por otro, la incertidumbre en Europa y los riesgos de políticas comerciales restrictivas en EE.UU. sugieren la necesidad de estrategias prudentes y diversificadas. Las tasas de impago están en niveles históricamente bajos, y los diferenciales crediticios Investment grade se sitúan en torno a los 100 puntos básicos, ante una potencial bajada de tipos de interés más agresiva por parte del Banco Central Europeo a lo largo del ejercicio 2025, consideramos que la deuda corporativa europea ofrece un binomio riesgo-rentabilidad atractivo en los niveles actuales.

Actualmente nos encontramos en proceso de análisis de tres emisiones dentro de esta temática, cuyos emisores son El Corte Inglés, la entidad financiera supranacional de desarrollo Black Sea Trade and Development y la compañía de hidrocarburos CEPESA, todas ellas situadas en el tramo medio de la curva de tipos de interés, con duraciones en la horquilla entre 4 y 5 años, y una TIR estimada en torno al 4,10% a la fecha de cierre del presente informe.

Mantenemos una exposición selectiva a mercados desarrollados, priorizando sectores con fundamentales sólidos y activos de renta fija con duraciones en el tramo medio de la curva de tipos de interés. Además, será crucial monitorear las decisiones de política monetaria y fiscal, cuyo impacto seguirá siendo determinante para los mercados financieros.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	102	7,20	101	7,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102	7,20	101	7,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102	7,20	101	7,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	251	17,90
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	301	21,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		301	21,20	251	17,90
TOTAL RENTA FIJA		403	28,40	352	25,10
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	12	0,86	12	0,89
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	12	0,88	14	1,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	8	0,58	10	0,69
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	11	0,76	11	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		44	3,08	47	3,35
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		44	3,08	47	3,35
ES0155598032 - PARTICIPACIONES CS Corto Plazo FI	EUR	19	1,37	19	1,36
TOTAL IIC		19	1,37	19	1,36
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		466	32,85	418	29,81
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	28	2,00	28	2,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28	2,00	28	2,02
IT0005001547 - RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	0	0,00	50	3,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	50	3,57
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 4,38 2025-09-16	EUR	0	0,00	101	7,19
FR001400B1L7 - BONO RCI BANQUE SA 4,75 2027-07-06	EUR	52	3,64	51	3,66
FR0010891317 - BONO Electricite de Franci 4,63 2030-04-26	EUR	54	3,80	52	3,73
XS2536502227 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2029-09-21	EUR	52	3,67	51	3,62
XS2471770862 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 3,63 2029-10-29	EUR	99	6,98	95	6,75
XS2228683350 - RENTA FIJA Nissan Motor Co 3,20 2028-09-17	EUR	99	6,97	97	6,91
XS1937018841 - RENTA FIJA Instituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	EUR	35	2,50	36	2,54
XS1028950290 - RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	106	7,49	105	7,47
XS1508392625 - RENTA FIJA Aif Netherlands Bv 4,38 2049-01-20	EUR	82	5,79	64	4,60
XS1002121454 - OBLIGACION RaboStii 6,50 2049-03-29	EUR	61	4,32	60	4,28
XS1294343337 - RENTA FIJA OMV 6,25 2049-12-09	EUR	36	2,55	36	2,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		677	47,71	747	53,32
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 4,38 2025-09-16	EUR	101	7,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	7,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		806	56,84	825	58,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		806	56,84	825	58,91
DE000SHA0019 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	3	0,24	0	0,00
GB00BLP5YB54 - ACCIONES Atlantica Yield PLC	USD	0	0,00	9	0,66
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	12	0,83	11	0,77
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	0	0,00	4	0,31
TOTAL RV COTIZADA		15	1,07	24	1,74
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		15	1,07	24	1,74
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	EUR	38	2,71	36	2,59
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	32	2,28	31	2,20
TOTAL IIC		71	4,99	67	4,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		892	62,90	917	65,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.358	95,75	1.335	95,25
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 2049-08-01	USD	0	0,03	0	0,01

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 35.985.094,79 euros. De este volumen, 34.831.347,37 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.153.747,42 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 4368,14 y 319,95 euros respectivamente, con un rendimiento total de 4688,09 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 0%-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), rating de emisiones/emisores (pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia) duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (pudiendo invertir en OCDE o países emergentes sin limitación). Asimismo, podrá existir concentración geográfica 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	0,47	0,25	0,72	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,72	1,47	2,59	0,97

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	252.057,91	252.058,00
Nº de Partícipes	47	48
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,73	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.052	12,1087
2023	2.826	11,2100
2022	2.593	10,0598
2021	2.848	10,7342

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	0,28	0,16	0,44	0,55	0,53	1,08	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	8,02	-2,56	5,10	2,34	3,05	11,43	-6,28	6,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	12-11-2024	-1,51	05-08-2024	-2,52	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,67	25-11-2024	3,38	29-01-2024	2,40	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	7,02	4,86	6,41	6,23	9,69	8,40	12,19	9,13	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,01	9,01	9,00	9,12	9,16	9,18	8,81	7,50	

(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.

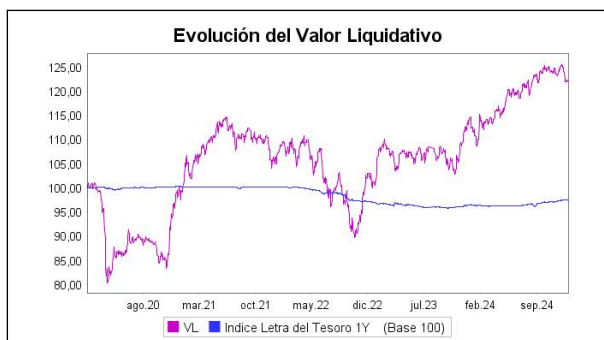
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,84	0,20	0,21	0,20	0,23	0,89	0,81	0,79	0,89

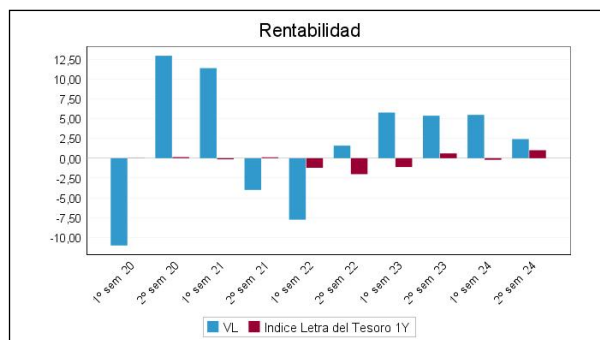
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	661.825	12.117	4,11

*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	2.813	92,17	2.816	94,50
* Cartera interior	941	30,83	818	27,45

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.773	58,09	1.913	64,19
* Intereses de la cartera de inversión	99	3,24	85	2,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	217	7,11	142	4,77
(+/-) RESTO	22	0,72	23	0,77
TOTAL PATRIMONIO	3.052	100,00 %	2.980	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)	2.980	2.826	2.826	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,33	5,33	7,56	-53,45
(+) Rendimientos de gestión	2,89	6,26	9,04	-50,85
+ Intereses	0,77	0,55	1,33	47,69
+ Dividendos	0,67	0,73	1,39	-3,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,37	0,48	0,84	-17,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,87	6,01	7,75	-66,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,10	-1,57	-3,69	42,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,07	0,05	1,15	2.201,80
± Otros resultados	0,25	0,01	0,27	3.526,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,93	-1,52	-31,77
- Comisión de gestión	-0,44	-0,65	-1,08	-27,88
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,12	-0,21	-17,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	38,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,11	-0,12	-87,92
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	0,00
+ 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	0,04	0,00	0,04	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.052	2.980	3.052	

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	90	2,95	89	2,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	428	14,03	221	7,41
TOTAL RENTA FIJA	518	16,98	310	10,40
TOTAL RV COTIZADA	423	13,85	508	17,04
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	423	13,85	508	17,04
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	941	30,83	818	27,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	875	28,70	567	19,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	875	28,70	567	19,03
TOTAL RV COTIZADA	603	19,78	868	29,13
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	603	19,78	868	29,13
TOTAL IIC	299	9,79	481	16,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.778	58,27	1.916	64,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.719	89,10	2.734	91,73

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

	No hay datos disponibles	
--	--------------------------	--

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
Obgs. US Treasury N/B 3,375% 15/11/48	C/ Futuro s/US Ultra Long 03/25	243	Inversión
Total subyacente renta fija		243	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	1.018	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1018	
TOTAL OBLIGACIONES		1261	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 36,07 %, y del 36,07 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 11909 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1159 miles de euros. De este volumen, 502 corresponden a renta variable, 40 a renta fija, 492 a operaciones sobre otras IIC 125 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El segundo semestre del 2024 ha sido más volátil que el primero, pero las caídas de mercado han sido pequeñas y breves, por lo que no ha habido grandes oportunidades de compra a nivel agregado.

Las bajadas de tipos del BCE en el semestre han reducido la rentabilidad de la liquidez del 3,5 % al 2,75 %.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre fuimos tomando beneficios en renta variable y aprovechamos la coyuntura para incrementar la exposición a renta fija.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 2,5 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,2%

La exposición a renta variable y a renta fija high yield aportó rentabilidad.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 2,5% hasta 3.054.501 euros, y el número de participes disminuyó en 1 lo que supone un total de 47 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 2,5% y la acumulada durante el año de 8,1%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,41% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,28% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 3,72%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,37 % a renta fija, 1,87 % renta variable, -2,1 % derivados, 1,07 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,68 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,89 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 2,5 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,37%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo semestre compramos acciones de Baidu, Mosaic, ETFs del Russell1000, y bonos de gobierno de EEUU.

También compramos bonos de Brasil, Rumanía y de BT. Por otro lado, vendimos acciones de Roche, Allianz, Gilead, Telefónica, Siemens Energy, Centamin, Agnico, Tower Semic., ETF de plata, etc.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Carmignac con un porcentaje del 4,69% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 21,84 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 4,85%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 7,01%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,84 %, y la del Ibx 35 de 13,27%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,01 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Esperamos que en 2025 se clarifique en cierta medida el escenario macroeconómico global, la nueva situación geopolítica con el presidente Trump, y la política monetaria de los bancos centrales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	90	2,95	89	2,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		90	2,95	89	2,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		90	2,95	89	2,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	221	7,41
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	428	14,03	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		428	14,03	221	7,41
TOTAL RENTA FIJA		518	16,98	310	10,40
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	49	1,59	36	1,21
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	26	0,85	22	0,75
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	41	1,34	40	1,34
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	48	1,58	100	3,35
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	30	0,97	30	1,00
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	29	0,94	33	1,09
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	52	1,71	63	2,10
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	38	1,24	33	1,12
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	47	1,53	49	1,65
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	11	0,37	13	0,43
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	21	0,69	22	0,73
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	32	1,04	68	2,27
TOTAL RV COTIZADA		423	13,85	508	17,04
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		423	13,85	508	17,04
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		941	30,83	818	27,44
US912810SS87 - BONO US TREASURY N/B 1,63 2050-11-15	USD	76	2,48	0	0,00
US91282CLW90 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2034-11-15	USD	71	2,31	0	0,00
XS2434895632 - BONO ROMANIA 3,75 2034-02-07	EUR	38	1,26	0	0,00
IT0005544082 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,35 2033-11-01	EUR	82	2,68	78	2,63
US105756BN96 - BONO FED REPUBLIC OF BRAZ 10,25 2028-01-10	BRL	38	1,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		304	9,97	78	2,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0306772699 - BONO BRITISH TELECOMMUNIC 6,38 2037-06-23	GBP	63	2,06	0	0,00
XS2441552192 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,25 2029-02-07	EUR	44	1,45	43	1,45
XS1602547264 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,78 2027-05-04	EUR	96	3,13	94	3,17
XS2079713322 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2026-11-15	EUR	88	2,89	87	2,92
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	66	2,17	62	2,09
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,90 2026-06-30	EUR	119	3,89	107	3,58
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	96	3,14	95	3,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		571	18,73	489	16,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		875	28,70	567	19,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		875	28,70	567	19,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A3EPA4 - ACCIONES AMS AG	CHF	9	0,28	0	0,00
CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc	GBP	0	0,01	0	0,01
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	0	0,02	0	0,01
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	17	0,55	15	0,50
JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd	JPY	13	0,43	16	0,54
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	0	0,00	21	0,69
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	0	0,00	26	0,87
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	45	1,46	26	0,88
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	0	0,00	14	0,47
US8336351056 - ACCIONES Quimicia Y Minera Chi	USD	24	0,79	26	0,88
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl	GBP	0	0,00	15	0,51
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	14	0,47	19	0,65
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	0	0,00	47	1,57
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	0	0,00	29	0,98
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	21	0,67	22	0,74
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	0	0,00	18	0,59
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	43	1,40	36	1,22
CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	CAD	14	0,45	16	0,52
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	0	0,00	55	1,83
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	26	0,86	20	0,68
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	26	0,84	28	0,96
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	41	1,34	40	1,34
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	25	0,81	20	0,68
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic	USD	26	0,86	0	0,00
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	0	0,00	30	1,01
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	33	1,08	31	1,06
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	26	0,86	16	0,53
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	33	1,10	51	1,72
DE000A0D6554 - ACCIONES Nordex	EUR	17	0,55	17	0,57
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	30	0,98	25	0,84
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	42	1,39	40	1,35
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	34	1,13
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	0	0,00	18	0,62
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	29	0,96	31	1,03
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	24	0,78	24	0,82
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	18	0,61
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	26	0,84	21	0,72
TOTAL RV COTIZADA		603	19,78	868	29,13
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		603	19,78	868	29,13
US46138E4200 - PARTICIPACIONES Invesco Russell 1000	USD	67	2,20	0	0,00
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	0	0,00	57	1,92
FR001400JG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	58	1,88	56	1,87
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	0	0,00	115	3,85
FR0014008223 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	EUR	143	4,69	138	4,63
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	0	0,00	115	3,86
US4642874402 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	31	1,02	0	0,00
TOTAL IIC		299	9,79	481	16,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.778	58,27	1.916	64,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.719	89,10	2.734	91,73

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

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz

del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 27.591.365,99 euros. De este volumen, 26.593.524,27 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 997.841,72 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3333,99 y 264,20 euros respectivamente, con un rendimiento total de 3598,19 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/ACAPITAL FLEXIBLE

Fecha de registro: 24/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 30%-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating BB+ o inferior). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	0,45	0,36	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,23	3,01	2,63	2,97

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	2.623,99	12.618,74
Nº de Partícipes	6	117
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,28	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27	10,3950
2023	480	9,9765
2022	626	9,3346
2021	2.295	10,2761

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	0,70	0,00	0,70	1,49	0,00	1,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	2019
Rentabilidad IIC	4,20	0,11	4,37	-0,53	0,25	6,88	-9,16	4,43	9,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	31-10-2024	-2,17	05-08-2024	-10,28	13-10-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,19	01-11-2024	1,36	21-03-2024	11,12	14-10-2022

(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	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,48	0,82	8,13	4,29	9,14	6,76	16,53	8,58	6,33
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,22	7,22	7,21	7,31	7,51	7,48	7,48	7,87	5,30

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

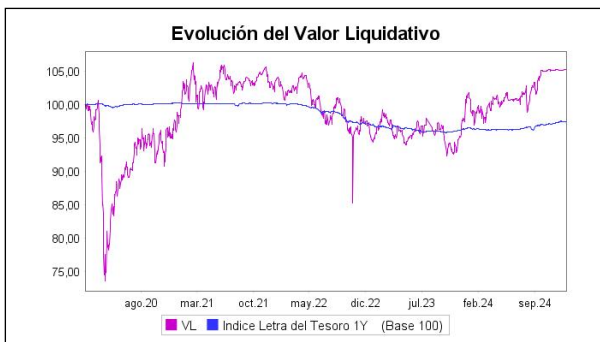
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,95	0,51	0,08	0,71	0,84	2,85	2,42	2,45	2,68

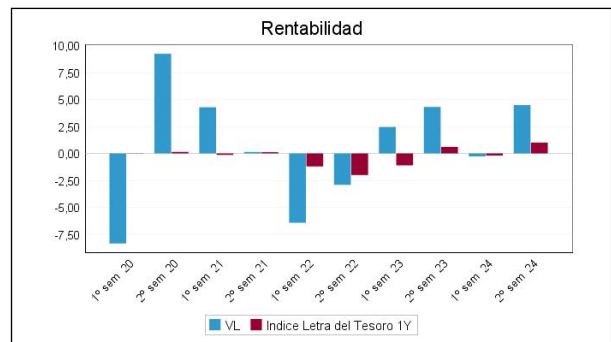
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	661.825	12.117	4,11

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	102	80,95
* Cartera interior	0	0,00	102	80,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25	92,59	20	15,87
(+/-) RESTO	2	7,41	4	3,17
TOTAL PATRIMONIO	27	100,00 %	126	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)	126	480	480	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-272,12	-82,04	-193,92	-71,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,08	0,03	0,84	1.616,92
(+) Rendimientos de gestión	1,36	1,20	2,42	-90,34
+ Intereses	1,32	0,40	0,94	-72,01
+ Dividendos	0,10	0,17	0,32	-95,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,03	0,06	-103,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-2,50	-4,62	-99,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	3,10	5,72	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-78,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-10,32	-1,57	-4,52	-44,21
- Comisión de gestión	-0,70	-0,75	-1,49	-91,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-91,98
- Gastos por servicios exteriores	0,31	-0,76	-1,35	-103,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,24	-0,01	-0,06	38,10
- Otros gastos repercutidos	-9,64	0,00	-1,51	62.766,49
(+) Ingresos	14,04	0,40	2,94	197,98
+ 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	14,04	0,40	2,94	197,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27	126	27	

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

3. Inversiones financieras

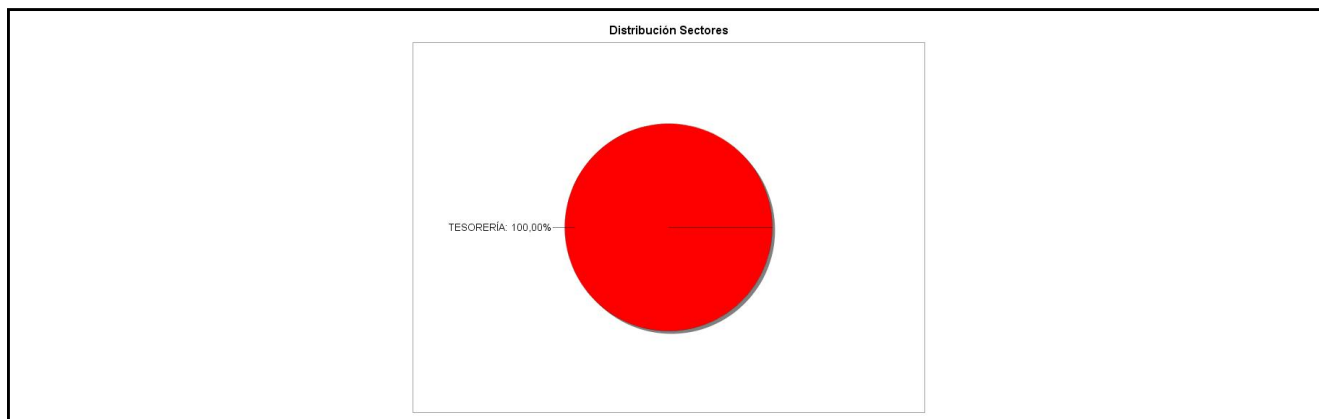
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	102	81,12
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	102	81,12
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	102	81,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	102	81,12

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	

	SI	NO
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

<p>c. Con fecha 4 de julio de 2024 se ha realizado un reembolso de participaciones que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 20,14%.</p> <p>C: Con fecha 15 de julio de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 23,59%.</p> <p>C: Con fecha 29 de julio de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 61,55%.</p>

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

<p>a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 76,7 %, y del 23,14 % del patrimonio de la IIC.</p> <p>d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1634 miles de euros.</p> <p>f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 0 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC</p> <p>g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un -0,65 % sobre su patrimonio medio durante el periodo</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Segundo semestre positivo para los mercados financieros, con bajadas de tipos de los principales bancos centrales y buen comportamiento de las bolsas, sobre todo en USA.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Compartimento en liquidación, ya sin apenas participaciones.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 4,48 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,2%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 78,27% hasta 27.276 euros, y el número de participes disminuyó en 111 lo que supone un total de 6 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 4,48% y la acumulada durante el año de 4,2%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,59% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,7% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 0,48% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,11% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 2,88%, y los indirectos del 0,07%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,23%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,01 % renta variable, -0,04 % derivados,. La diferencia de 1,41 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,36 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 4,48 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,19%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compartimento en liquidación, ya sin apenas participaciones, se han vendido los activos en cartera

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 0,82%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 6,48%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,84 %, y la del Ibex 35 de 13,27%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,22 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Compartimento en liquidación, ya sin apenas participaciones

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	17	13,52
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	17	13,52
ES0000012I08 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	17	13,52
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	17	13,52
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	17	13,52
ES00000122E5 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	17	13,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	102	81,12
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	102	81,12
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	102	81,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	102	81,12

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia

de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la policita de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 1.633.608,17 euros. De este volumen, 1.581.608,17 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 52.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 207,72 y 9,96 euros respectivamente, con un rendimiento total de 217,68 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION/SMART GESTION RENTA FIJA GLOBAL

Fecha de registro: 01/03/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,82	3,52	2,35	

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	101.186,51	101.186,51
Nº de Partícipes	5	5
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,97	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.031	10,1889
2023		
2022		
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,00	0,45	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,16	2,33	0,31					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	19-12-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,19	08-11-2024				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,59	1,58	1,97					
Ibex-35		13,08	13,68	14,40					
Letra Tesoro 1 año		0,75	1,32	0,42					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

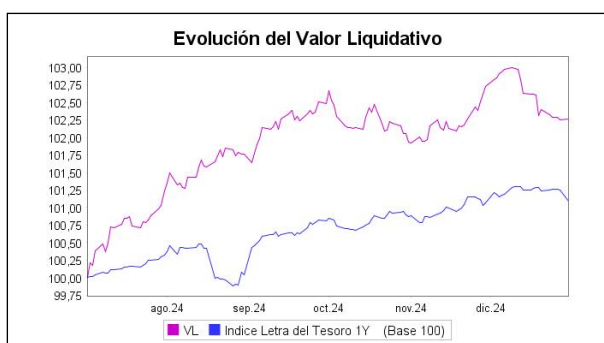
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,39	0,39	0,39	0,30				

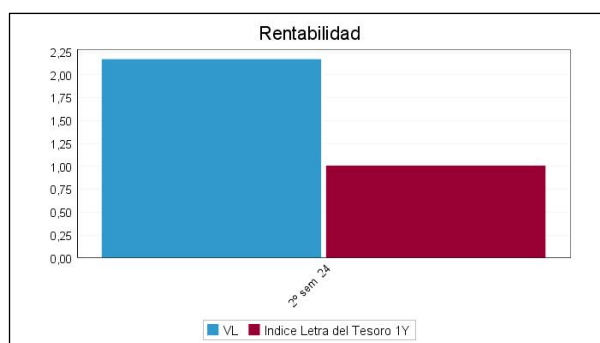
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	661.825	12.117	4,11

*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	1.009	97,87	985	97,62
* Cartera interior	308	29,87	310	30,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	699	67,80	673	66,70
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,19	2	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24	2,33	24	2,38
(+/-) RESTO	-2	-0,19	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.031	100,00 %	1.009	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.009	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	116,45	104,65	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,13	0,28	2,53	791,37
(+) Rendimientos de gestión	2,86	0,86	3,82	296,35
+ Intereses	0,54	0,55	1,07	18,12
+ Dividendos	0,08	0,09	0,17	3,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	-0,07	0,21	-535,41
± 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)	-0,53	0,00	-0,57	55.678,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,49	0,37	2,99	704,22
± Otros resultados	0,02	-0,08	-0,05	-136,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,58	-1,32	55,80
- Comisión de gestión	-0,45	-0,30	-0,75	81,42
- Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,08	81,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,24	-0,43	2,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	52,07
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,05	1.516,34
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,04	1.028,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	318,04
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.031	1.009	1.031	

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

3. Inversiones financieras

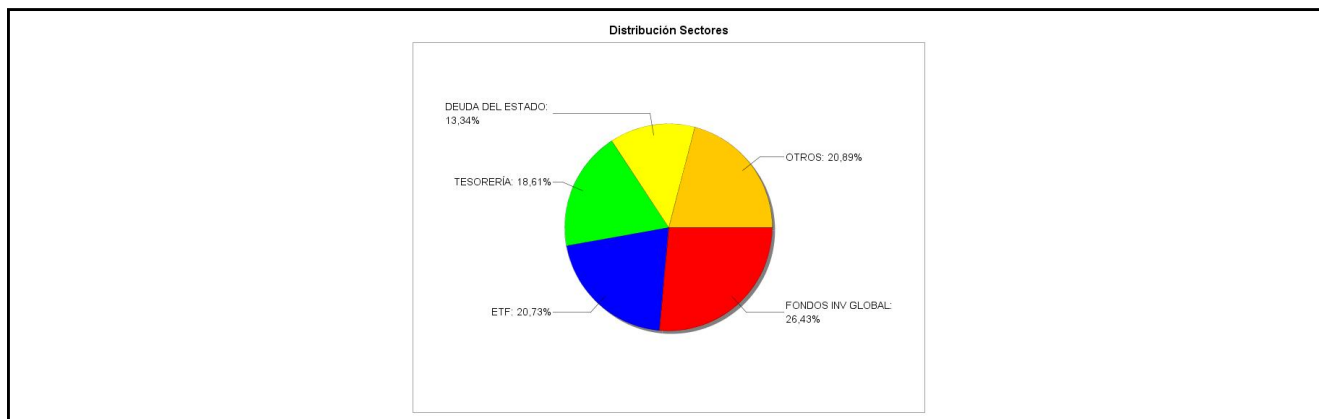
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	138	13,34	136	13,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	170	16,52	174	17,23
TOTAL RENTA FIJA	308	29,86	310	30,69
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	308	29,86	310	30,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39	3,76	38	3,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	39	3,76	38	3,76
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	660	64,06	635	62,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	699	67,82	673	66,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.007	97,68	982	97,37

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	127	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		127	
TOTAL OBLIGACIONES		127	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 99,38% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 11261 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 5 miles de euros. De este volumen, 5 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El segundo semestre del 2024 ha sido más volátil que el primero, pero las caídas de mercado han sido pequeñas y breves, por lo que no ha habido grandes oportunidades de compra a nivel agregado.

Las bajadas de tipos del BCE en el semestre han reducido la rentabilidad de la liquidez del 3,5 % al 2,75 %.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre la cartera se mantuvo totalmente estable.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 2,17 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,2%

La exposición a renta fija high yield aportó rentabilidad.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 2,17% hasta 1.030.976 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 5 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 2,17% y la acumulada durante el año de 0%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,78% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,45% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 0,71% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,07% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,28%, y los indirectos del 0,09%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,82%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,25 % a renta fija, -0,53 % derivados, 2,49 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,65 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,86 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 2,17 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,17%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No hubo operaciones significativas.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Blackrock con un porcentaje del 20,27% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 53,33 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 1,59%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 0%.

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

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

A fecha de informe, no existen observaciones suficientes para realizar el cálculo del VAR del fondo.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Esperamos que en 2025 se clarifique en cierta medida el escenario macroeconómico global, la nueva situación geopolítica con el presidente Trump, y la política monetaria de los bancos centrales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	68	6,61	67	6,64
ES00000127G9 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	0	0,00	69	6,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		68	6,61	136	13,46
ES00000127G9 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	69	6,73	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		69	6,73	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		138	13,34	136	13,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	174	17,23
ES00000128G6 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	170	16,52	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		170	16,52	174	17,23
TOTAL RENTA FIJA		308	29,86	310	30,69
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		308	29,86	310	30,69
IT0005210650 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,25 2026-12-01	EUR	39	3,76	38	3,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		39	3,76	38	3,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39	3,76	38	3,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		39	3,76	38	3,76
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU2740448530 - PARTICIPACIONES BGF ER INV GR FX MTY	EUR	36	3,54	35	3,50
LU2699051236 - PARTICIPACIONES MIRA DM FIXED MARTY-	EUR	37	3,56	35	3,48
LU0563307981 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - Sust	USD	20	1,98	20	1,95
IE00B11XZ871 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS US High Yi	USD	22	2,15	21	2,03
IE00BF3N7094 - PARTICIPACIONES Shares EUR High Yie	EUR	21	2,06	20	2,01
IE00BYWZ0440 - PARTICIPACIONES Shares Global Corp	USD	22	2,10	20	2,01
LU2244387457 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Easy JPM	EUR	21	2,00	20	1,98
FR001400K2M2 - PARTICIPACIONES Tikehau 2029	EUR	37	3,57	35	3,48
FR0013292331 - PARTICIPACIONES Tikehau European Hig	EUR	21	2,08	20	2,02
LU2732958876 - PARTICIPACIONES M&G Lux Fixed Maturi	EUR	21	2,01	20	2,01
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	37	3,62	35	3,52
FR001400JG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	36	3,52	35	3,49
IE00BFM6TB42 - PARTICIPACIONES Shares Global Corp	USD	21	2,07	20	2,00
LU1694789709 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	EUR	20	1,99	20	2,00
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Durati	EUR	21	2,02	20	2,01
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	51	4,96	49	4,89
FR0014008223 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	EUR	37	3,57	35	3,51
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	37	3,58	35	3,51
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	36	3,48	35	3,52
IE00BJK55C48 - PARTICIPACIONES Shares EUR High Yie	EUR	21	2,06	20	2,00
IE00BGYWT403 - PARTICIPACIONES ETF Vang USDCPBD Eur	EUR	21	2,00	20	1,97
LU0830646419 - PARTICIPACIONES GS Em Corp BD PT-R	USD	22	2,13	21	2,04
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	21	2,00	20	1,99
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	21	2,01	20	2,00
TOTAL IIC		660	64,06	635	62,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		699	67,82	673	66,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.007	97,68	982	97,37

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 22.022.130,73 euros. De este volumen, 21.327.901,01 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 694.229,72 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2686,02 y 190,83 euros respectivamente, con un rendimiento total de 2876,85 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION/SMART GESTION PATRIMONIO

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	0,17	0,30	0,47	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,36	2,42	2,39	2,06

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	424.718,00	424.718,00
Nº de Partícipes	21	21
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,98	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.553	10,7207
2023	4.283	10,1000
2022	4.335	9,2342
2021	4.574	9,9826

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	0,58	0,32	0,89	1,15	0,54	1,69	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	6,15	0,12	3,47	0,61	1,84	9,38	-7,50		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	31-10-2024	-0,88	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,48	22-11-2024	0,48	22-11-2024		

(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	3,40	3,41	4,20	3,09	2,75	4,66	6,80		
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,51	4,51	4,63	4,91	5,14	5,48	6,74		

(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.

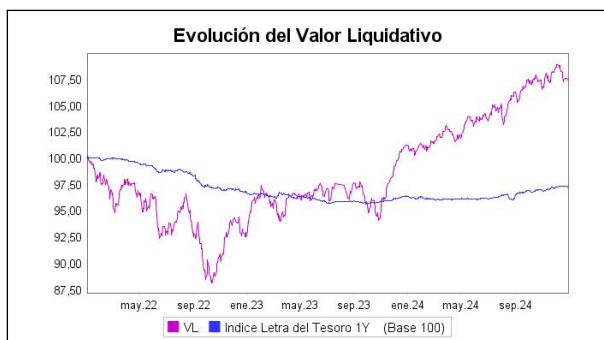
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,68	0,41	0,42	0,42	0,43	1,64	1,67	0,25	

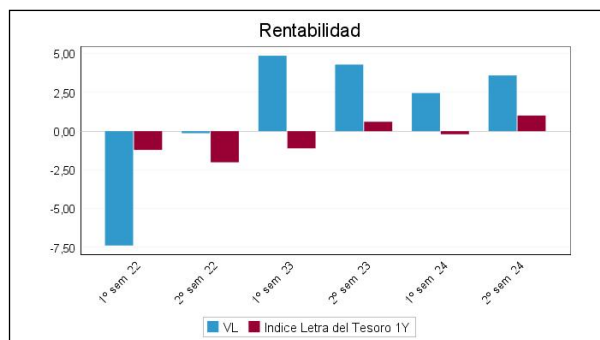
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	661.825	12.117	4,11

*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	4.480	98,40	4.284	97,47
* Cartera interior	345	7,58	427	9,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.100	90,05	3.830	87,14
* Intereses de la cartera de inversión	36	0,79	27	0,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	81	1,78	105	2,39
(+/-) RESTO	-8	-0,18	6	0,14
TOTAL PATRIMONIO	4.553	100,00 %	4.395	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)	4.395	4.283	4.283	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,15	0,15	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,50	2,44	5,96	49,82
(+) Rendimientos de gestión	4,51	3,41	7,94	38,02
+ Intereses	0,39	0,42	0,81	-4,86
+ Dividendos	0,23	0,48	0,70	-50,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	-0,02	0,22	-1.286,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,09	1,02	3,13	112,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,76	-0,56	-1,32	43,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,32	1,99	4,32	21,90
± Otros resultados	0,01	0,07	0,08	-80,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-0,97	-2,01	10,65
- Comisión de gestión	-0,89	-0,79	-1,69	17,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,13	-23,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	37,88
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,09	-37,25
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	524,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	2,93
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.553	4.395	4.553	

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

3. Inversiones financieras

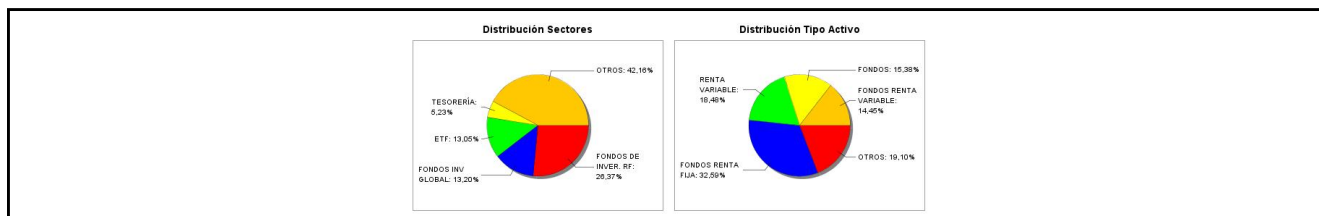
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	90	1,98	89	2,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	147	3,24	141	3,21
TOTAL RENTA FIJA	237	5,22	230	5,23
TOTAL RV COTIZADA	108	2,37	197	4,48
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	108	2,37	197	4,48
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	345	7,59	427	9,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	526	11,56	482	10,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	526	11,56	482	10,97
TOTAL RV COTIZADA	671	14,75	636	14,44
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	671	14,75	636	14,44
TOTAL IIC	2.905	63,80	2.712	61,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.103	90,11	3.830	87,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.448	97,70	4.257	96,81

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	763	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		763	
TOTAL OBLIGACIONES		763	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 28,55 %, y del 71,11 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 10022 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 912 miles de euros. De este volumen, 206 corresponden a renta variable, 93 a renta fija, 452 a operaciones sobre otras IIC 161 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El segundo semestre del 2024 ha sido más volátil que el primero, pero las caídas de mercado han sido pequeñas y breves, por lo que no ha habido grandes oportunidades de compra a nivel agregado.

Las bajadas de tipos del BCE en el semestre han reducido la rentabilidad de la liquidez del 3,5 % al 2,75 %.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre fuimos tomando beneficios en algunos valores de renta variable y aprovechamos la coyuntura para incrementar la exposición a renta fija.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 3,6 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,2%

La exposición a renta variable y a renta fija high yield aportó rentabilidad.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 3,6% hasta 4.553.289 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 21 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 3,6% y la acumulada durante el año de 6,15%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,83% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,58% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 0,68% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,15% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,38%, y los indirectos del 0,3%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,36%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,24 % a renta fija, 2,09 % renta variable, -0,76 % derivados, 2,32 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,62 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 4,51 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 3,6 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,02%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo semestre vendimos acciones de Telefónica, Inditex, Audax, Siemens Energy, Barrick Gold y Lumentum. Paralelamente, compramos acciones de ASML, un bono de Pemex, un ETF del Russell1000, y otros ETFs de deuda soberana europea y de EEUU. También compramos y vendimos diversos fondos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Carmignac con un porcentaje del 11,68% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 38,39 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 3,41%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 3,4%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,84 %, y la del Ibex 35 de 13,27%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,51 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Esperamos que en 2025 se clarifique en cierta medida el escenario macroeconómico global, la nueva situación geopolítica

con el presidente Trump, y la política monetaria de los bancos centrales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	90	1,98	89	2,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		90	1,98	89	2,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		90	1,98	89	2,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	147	3,24	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	141	3,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		147	3,24	141	3,21
TOTAL RENTA FIJA		237	5,22	230	5,23
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	16	0,36	14	0,32
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	38	0,87
ES0136463017 - ACCIONES AUDA RENOVIABLES	EUR	26	0,58	42	0,95
ES012424E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	44	0,97	39	0,88
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	21	0,46	22	0,49
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	43	0,97
TOTAL RV COTIZADA		108	2,37	197	4,48
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		108	2,37	197	4,48
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		345	7,59	427	9,71
IT0005544082 - BONO BUONI POLIENALI DEL 4,35 2033-11-01	EUR	80	1,77	77	1,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		80	1,77	77	1,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	69	1,51	64	1,47
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	96	2,10	95	2,17
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	94	2,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		258	5,67	160	3,64
XS1174469137 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	EUR	95	2,08	95	2,16
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,50 2024-10-01	EUR	0	0,00	58	1,31
XS2100690036 - BONO SANTAN CONSUMER FINA 0,38 2025-01-17	EUR	93	2,04	93	2,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		188	4,12	245	5,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		526	11,56	482	10,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		526	11,56	482	10,97
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	0	0,00	23	0,52
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	47	1,04	35	0,80
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	28	0,62	24	0,54
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	22	0,49	17	0,39
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	25	0,54	23	0,52
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	20	0,45	17	0,38
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	31	0,67	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	37	0,81	27	0,60
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	23	0,50	27	0,62
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	33	0,73	29	0,65
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	27	0,60	28	0,64
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	54	1,19	52	1,18
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	29	0,64	31	0,70
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	32	0,69	31	0,71
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	30	0,66	33	0,74
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	25	0,54	20	0,45
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	14	0,31	21	0,48
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	23	0,51	22	0,51
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	25	0,55	23	0,52
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	27	0,60	26	0,59
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	20	0,46
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	50	1,10	40	0,91
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	40	0,88	35	0,80
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	29	0,63	32	0,73
TOTAL RV COTIZADA		671	14,75	636	14,44
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		671	14,75	636	14,44
US46138E4200 - PARTICIPACIONES Invesco Russell 1000	USD	119	2,61	0	0,00
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	153	3,35	145	3,30
FR001400JGG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	89	1,95	86	1,96
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	94	2,05	68	1,54
FR0014008223 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	EUR	225	4,95	217	4,94
FR0013493863 - PARTICIPACIONES Tikehau 2025	EUR	110	2,41	107	2,43
IE0031574209 - PARTICIPACIONES Brands Investment F	EUR	85	1,86	59	1,35
US78468R6229 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg High	USD	82	1,80	78	1,78
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	88	1,92	65	1,48
LU0095139267 - PARTICIPACIONES JAN HND FD-ABSLT RT	EUR	98	2,14	95	2,15
IE00B4MQD153 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Enh	EUR	150	3,30	146	3,33
IE00BJK55C48 - PARTICIPACIONES Shares EUR High Yie	EUR	139	3,04	131	2,99
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	84	1,85	77	1,75
IE00BF5H4C09 - PARTICIPACIONES Seilem Stryx World	EUR	83	1,83	81	1,84
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	0	0,00	60	1,37
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St	EUR	86	1,89	85	1,92
LU1731833056 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	89	1,95	81	1,85
LU1331973468 - PARTICIPACIONES Elev-Abso Lret FD-R	EUR	100	2,20	98	2,23
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	63	1,38	55	1,24
IE00B55MWC15 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	64	1,40	57	1,29
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob GI Con Tr	EUR	0	0,00	62	1,41
LU1295568887 - PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	EUR	67	1,47	64	1,45
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	115	2,52	112	2,54
LU1161526816 - PARTICIPACIONES JEDR-Bond	EUR	91	2,00	87	1,98
LU0320897043 - PARTICIPACIONES Robeco Bp Us Prem Eq	EUR	90	1,97	87	1,97
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	EUR	149	3,28	145	3,31
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	0	0,00	62	1,41
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	90	1,99	90	2,05
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	58	1,28	62	1,41
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	154	3,38	150	3,42
US4642874402 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	92	2,03	0	0,00
TOTAL IIC		2.905	63,80	2.712	61,69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.103	90,11	3.830	87,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.448	97,70	4.257	96,81

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

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia

de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la policita de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 20.275.348,00 euros. De este volumen, 19.625.821,97 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 649.526,03 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2447,45 y 180,06 euros respectivamente, con un rendimiento total de 2627,51 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION/EL PUNTAL GESTION OPORTUNISTA

Fecha de registro: 14/07/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: N/D

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	0,29	0,40	0,68	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,11	3,66	3,39	2,68

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	172.906,39	161.772,71
Nº de Partícipes	30	18
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,98	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.779	10,2910
2023	1.319	9,9772
2022		
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,23	0,91	1,35	0,27	1,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,15	0,07	2,59	-0,76	1,24				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	08-10-2024	-0,84	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	02-10-2024	0,99	26-09-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,93	4,67	5,29	3,17	1,38				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,98	1,98	1,71						

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,90	0,44	0,47	0,51	0,48	1,10			

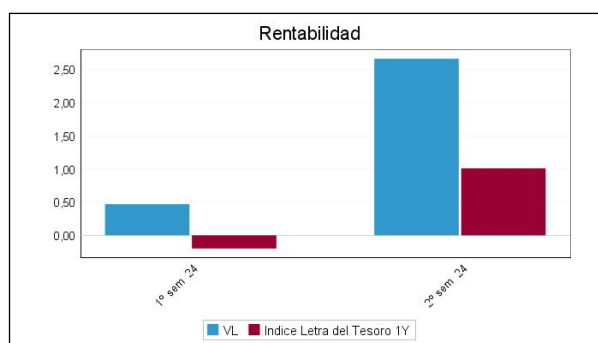
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	661.825	12.117	4,11

*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	1.757	98,76	1.582	97,53
* Cartera interior	909	51,10	779	48,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	848	47,67	804	49,57
* 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)	26	1,46	73	4,50
(+/-) RESTO	-4	-0,22	-33	-2,03
TOTAL PATRIMONIO	1.779	100,00 %	1.622	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)	1.622	1.319	1.319	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,67	19,57	25,45	-61,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,54	0,40	3,08	611,36
(+) Rendimientos de gestión	3,67	1,39	5,19	198,49
+ Intereses	0,74	1,11	1,82	-24,83
+ Dividendos	0,72	0,28	1,03	187,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,00	0,06	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	-0,90	-0,97	-84,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,09	-0,05	-259,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,38	0,82	3,30	226,73
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,00	-217,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-0,98	-2,14	31,81
- Comisión de gestión	-0,91	-0,70	-1,62	48,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	14,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,22	-0,36	-25,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-43,94
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,05	352,76
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ 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	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.779	1.622	1.779	

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	838	47,10	748	46,15
TOTAL RENTA FIJA	838	47,10	748	46,15
TOTAL RV COTIZADA	71	4,00	30	1,86
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	71	4,00	30	1,86
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	909	51,10	779	48,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	102	5,74	72	4,44
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	102	5,74	72	4,44
TOTAL IIC	746	41,91	732	45,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	848	47,65	804	49,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.757	98,75	1.583	97,60

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

	No hay datos disponibles	
--	--------------------------	--

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
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/Micro Ultra 10Y 03/25	109	Inversión
Total subyacente renta fija		109	
TOTAL OBLIGACIONES		109	

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) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 46973 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 664 miles de euros. De este volumen, 173 corresponden a renta variable, 440 a operaciones sobre otras IIC 50 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

- Bolsas en EE. UU.: El S&P 500 y el Nasdaq han tenido un comportamiento mixto, con avances impulsados por el sector tecnológico en el tercer trimestre de 2024.
- Bolsas en Europa: Los índices europeos han mostrado un crecimiento moderado, liderado por sectores defensivos y energéticos. Sin embargo, el final de 2024 estuvo marcado por presiones inflacionarias y datos macroeconómicos débiles que limitaron las ganancias.
- Bonos: Los bonos a corto plazo han sido la estrella en este período, con rendimientos en torno al 4%, atrayendo a los inversores ante un contexto de incertidumbre económica y políticas monetarias restrictivas.
- Dólar: El dólar tuvo momentos de fortaleza en 2024 por las alzas de tasas de la Fed, pero comenzó a debilitarse hacia finales de año, reflejando ajustes en expectativas de crecimiento y cambios en los flujos de capital global.
- Petróleo: El petróleo Brent experimentó fluctuaciones, alcanzando niveles superiores a 80 dólares por barril a finales de 2024.
- Oro: Ha mostrado un repunte sostenido, especialmente en los últimos tres meses, debido a la búsqueda de activos refugio frente a la debilidad del dólar y la incertidumbre geopolítica y económica.

En definitiva, los últimos 6 meses han sido una montaña rusa para los mercados, con un inicio positivo impulsado por tecnología y energía, pero un cierre más cauteloso debido a correcciones en sectores clave, cambios en las expectativas monetarias y la búsqueda de activos defensivos como bonos y oro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En general, hemos adoptado una postura prudente este último semestre. Consideramos que las bolsas norteamericanas, pese a su tendencia alcista, están caras y hemos buscado oportunidades fuera de los índices y en otros mercados de renta variable como el chino. En renta fija, hemos ido aumentando posiciones conforme iban subiendo los tipos y las materias primas han sido nuestra apuesta predominante.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 2,64 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 1.1%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 9,73% hasta 1.778.921 euros, y el número de participes aumentó en 12 lo que supone un total de 30 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 2,64% y la acumulada durante el año de 3,12%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,91% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,68% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 0,88% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,03% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,83%, y los indirectos del 0,07%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 3,11%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,06 % a renta fija,-0,12 % renta variable,-0,12 % derivados,2,38 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,47 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 3,67 %, tal y como

se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 2,64 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,37%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2024, hemos adoptado una postura conservadora debido a la ausencia de oportunidades claras, en un contexto macroeconómico complicado y con la mayoría de las bolsas con una tendencia sostenida al alza. Nuestras principales apuestas se han centrado en:

- CoCos (bonos contingentes convertibles) de entidades bancarias europeas: Una fuente estable de alta rentabilidad, en la que aprovechamos la crisis de Credit Suisse para tomar posiciones.
- Uranio y Litio: Activos clave en la transición energética, aunque con comportamientos mixtos en 2024. Estamos convencidos de que se trata de minerales críticos de cara los próximos años.
- Minas de Oro: Refugio clásico en tiempos de incertidumbre, con rendimientos sólidos. En 2024, el precio del oro subió más de un 30% y pensamos que se mantendrá esta tendencia alcista en 2025.
- Pequeñas compañías estadounidenses: A pesar de las dificultades fuera de los grandes valores tecnológicos, este segmento podría estar entre los más beneficiados por las políticas proteccionistas de Donald Trump.
- Renta fija emergente (India): Beneficiándonos de un crecimiento económico robusto en esta región y de los altos rendimientos que ofrece.
- Renta variable china: Aunque los inversores en general no están muy positivos con China, nosotros queremos aprovechar los bajos precios de las acciones y anticiparnos a la implementación de nuevas medidas por parte del gobierno chino para apoyar la economía del país.
- TIPS (bonos ligados a la inflación): Una cobertura efectiva en el contexto inflacionario, con precios muy atractivos.

A pesar de estas elecciones, hemos optado por mantener una exposición limitada a renta variable global, dadas las valoraciones exigentes y la ausencia de oportunidades claras.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora VANECK con un porcentaje del 7.08% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 37,66 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 4,66%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 3,93%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,84 %, y la del Ibex 35 de 13,27%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,98 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara a 2025, prevemos un entorno marcado por:

- Crecimiento: Se espera un crecimiento todavía fuerte de la economía estadounidense. En Europa, con un mayor grado de incertidumbre, el crecimiento será mucho más débil, con previsiones entorno al 1% como máximo. En cuanto a emergentes, se prevé que, en 2025, los mercados emergentes crezcan de forma moderada al 4,0% de media, impulsados por India, que crecerá un 6,6% gracias a políticas favorables y su sólida demografía, mientras que China enfrentará una leve desaceleración creciendo al 4,8%, afectada por menor consumo interno y tensiones comerciales.
- Mayor volatilidad: Los mercados estarán influenciados por las decisiones arbitrarias y las políticas proteccionistas de Donald Trump, tras su regreso a la presidencia de Estados Unidos.
- Reducción de tipos de interés en EE. UU. y Europa: El mercado anticipa un máximo de dos bajadas de tipos durante el año en EE.UU. y alguna más en la Eurozona, siempre que la inflación se mantenga dentro de las previsiones.
- Riesgos inflacionarios: Las políticas económicas proteccionistas podrían generar presiones inflacionarias inesperadas.
- Materias primas: En 2025, el oro podría alcanzar máximos históricos, impulsado por recortes en tasas de interés y depreciación del dólar, mientras el uranio muestra perspectivas positivas gracias al apoyo a la energía nuclear en países clave. El litio enfrenta desafíos ligado a una demanda creciente de vehículos eléctricos, pero inferior a las previsiones iniciales, y las tierras raras mantienen una alta demanda por su papel en tecnologías avanzadas y energías renovables.

Nuestro enfoque seguirá siendo prudente, pero confiamos en que, en mercados más complejos y con mayor incertidumbre y volatilidad, seremos capaces de aprovechar un mayor número de oportunidades de inversión. Por lo tanto, somos optimistas con las expectativas de rentabilidad de El Puntal de cara al año 2025, acompañado de unos niveles de riesgo más elevados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	140	7,85	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	140	7,85	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	132	8,12
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	140	7,85	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-01	EUR	140	7,85	0	0,00
ES0L02407051 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	90	5,55
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	140	7,85	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	132	8,12
ES0000012L08 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	132	8,12
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	132	8,12
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	140	7,85	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	132	8,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		838	47,10	748	46,15
TOTAL RENTA FIJA		838	47,10	748	46,15
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	42	2,34	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	20	1,10	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	10	0,56	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	0	0,00	30	1,86
TOTAL RV COTIZADA		71	4,00	30	1,86
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		71	4,00	30	1,86
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		909	51,10	779	48,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	41	2,33	44	2,74
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	40	2,23	28	1,70
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	21	1,18	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		102	5,74	72	4,44
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		102	5,74	72	4,44
IE000YYE6WK5 - PARTICIPACIONES ETF VANECK DEFENSE	EUR	39	2,19	0	0,00
IE000M7V94E1 - PARTICIPACIONES VanEck Uranium and N	EUR	19	1,09	0	0,00
US46137V4986 - PARTICIPACIONES Invesco US Treasury	USD	58	3,25	28	1,70
IE00B44T3H88 - PARTICIPACIONES HSBC MSCI CHINA UCIT	EUR	124	6,99	129	7,97
LU176222393 - PARTICIPACIONES Invesco India Bond F	EUR	103	5,79	100	6,16
US78468R6633 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg 1-3 M	USD	0	0,00	7	0,40
US92189H8051 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors R	USD	25	1,42	18	1,13
IE00BFNN236 - PARTICIPACIONES ETF WisdomTree AT1	EUR	174	9,77	152	9,35
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Gold Mine	EUR	68	3,82	48	2,94
LU0995140356 - PARTICIPACIONES JH Pan European Sml	EUR	0	0,00	76	4,71
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	0	0,00	62	3,84
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	135	7,59	113	6,95
TOTAL IIC		746	41,91	732	45,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		848	47,65	804	49,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.757	98,75	1.583	97,60

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 97.677.060,67 euros. De este volumen, 92.086.775,67 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 5.590.285,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 11734,81 y 1402,80 euros respectivamente, con un rendimiento total de 13137,61 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION/PULSAR 803

Fecha de registro: 16/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente 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: Se invertirá indirectamente a través de IIC, entre 0-80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector. No se invertirá directamente en renta variable. El resto de la exposición total, se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	1,71	1,25	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,68	2,75	2,84	2,26

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	96.779,21	63.958,83
Nº de Partícipes	31	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.319	13,6334
2023	701	11,2256
2022	616	10,2616
2021	1.016	10,5088

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	2019
Rentabilidad IIC	21,45	8,58	-0,52	2,60	9,57	9,39	-2,35	15,90	-3,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	31-10-2024	-3,26	02-08-2024	-2,36	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,98	06-11-2024	2,98	06-11-2024	1,85	08-03-2021

(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	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,54	9,87	11,82	7,18	8,65	6,67	8,53	8,82	7,03
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,13	5,13	5,02	5,15	5,05	5,08	5,87	5,72	5,95

(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.

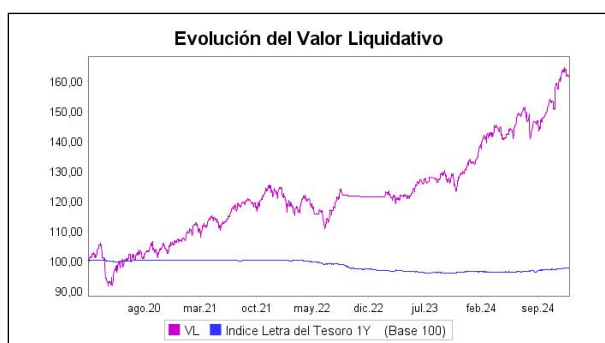
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,17	0,48	0,53	0,57	0,62	2,12	2,00	2,16	2,66

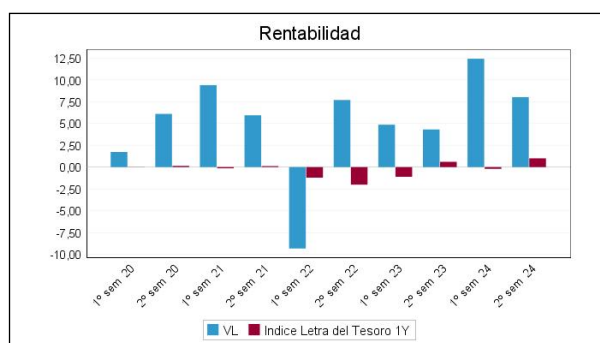
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	661.825	12.117	4,11

*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	1.306	99,01	793	98,27
* Cartera interior	332	25,17	100	12,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	972	73,69	692	85,75
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,08	2	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	1,52	17	2,11
(+/-) RESTO	-7	-0,53	-3	-0,37
TOTAL PATRIMONIO	1.319	100,00 %	807	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)	807	701	701	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	36,16	2,37	44,93	2.135,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,63	11,55	20,81	22,27
(+) Rendimientos de gestión	10,71	12,84	23,15	22,41
+ Intereses	0,50	0,56	1,04	30,29
+ Dividendos	0,41	0,00	0,49	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,53	0,01	0,64	6.716,07
± 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)	0,07	-0,04	0,05	-326,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,21	12,31	20,93	9,69
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,29	-2,46	36,39
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-1,50	48,05
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	48,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,42	-0,58	-28,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	37,88
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,07	-0,29	274,83
(+) Ingresos	0,11	0,00	0,13	0,00
+ 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	0,11	0,00	0,13	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.319	807	1.319	

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

3. Inversiones financieras

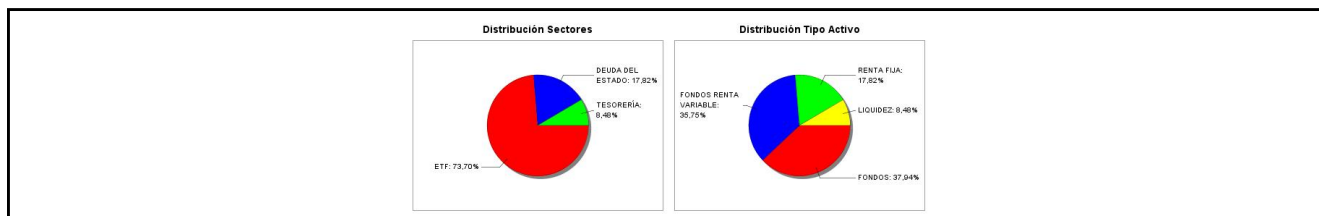
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	235	17,82	100	12,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	97	7,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	332	25,18	100	12,35
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	332	25,18	100	12,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	61	7,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	61	7,61
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	972	73,70	630	78,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	972	73,70	692	85,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.305	98,88	791	98,04

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

C. Con fecha 6 de septiembre de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones por traspaso que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 20,46%.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 3 partícipes significativos que mantienen una posición del 20,7 %, 20,63 %, y 20,63 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 7881 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1115 miles de euros. De este volumen, 325 a renta fija, 790 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,05 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,02 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El segundo semestre del 2024 ha sido más volátil que el primero, pero las caídas de mercado han sido pequeñas y breves, por lo que no ha habido grandes oportunidades de compra a nivel agregado.

Las bajadas de tipos del BCE en el semestre han reducido la rentabilidad de la liquidez del 3,5 % al 2,75 %.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantener hasta el máximo permitido por las especificaciones del fondo de inversión la exposición a renta variable y mantener la inversión disponible en renta fija en IG y soberana de larga duración, en un principio para mantener a vencimiento, o en su caso, si los tipos de interés bajaran, aprovechar para realizar ganancias extraordinarias.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 8,02 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,2%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 63,46% hasta 1.319.431 euros, y el número de participes aumentó en 5 lo que supone un total de 31 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 8,02% y la acumulada durante el año de 21,45%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,01% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,75% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

El 1% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,01% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 2,17%, y los indirectos del 0%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,68%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,53 % a renta fija, 0,07 % derivados, 9,21 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,9 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 10,71 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 8,02 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,37%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha mantenido la inversión en ETF:

LYXOR ETF DOW JONES INDL AVERA

ETF AMUNDI S&P 500 UCITS

LYXOR ETF NASDAQ-100 A

Lyxor DJ Global Titans 50 UCITS ETF Dist (EUR)

Y en renta fija IG

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora AMUNDI con un porcentaje del 73.7% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 18,42 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 9,87%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 9,54%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,84 %, y la del Ibex 35 de 13,27%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,13 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Se mantiene la actual estrategia sugerida por el algoritmo.

Para el resto el año 2025 se mantendrá la actual estrategia de inversión a través de ETF y deuda de calidad mediante bonos de larga duración.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012M93 - BONO DEUDA ESTADO ESPAÑOL 4,00 2054-10-31	EUR	235	17,82	100	12,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		235	17,82	100	12,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		235	17,82	100	12,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000128H5 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	97	7,36	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		97	7,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		332	25,18	100	12,35
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		332	25,18	100	12,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2630111719 - BONO BAYER AG 4,63 2033-05-26	EUR	0	0,00	61	7,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	61	7,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	61	7,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	61	7,61
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0007075494 - PARTICIPACIONES Lyxor DJ Global Tita	EUR	249	18,86	166	20,59
LU1829221024 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Nasdaq 100	EUR	254	19,23	166	20,59
LU1681048804 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	247	18,71	160	19,88
FR0007056841 - PARTICIPACIONES ETF DJ Industrial Av	EUR	223	16,90	137	17,02
TOTAL IIC		972	73,70	630	78,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		972	73,70	692	85,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.305	98,88	791	98,04

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

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la póliza de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 11.248.418,13 euros. De este volumen, 11.041.932,27 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 206.485,86 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1498,33 y 56,39 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1554,72 euros.