

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Semestral del Primer 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	0,43	0,12	0,43	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,28	2,29	3,28	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	209.844,98	209.844,98
Nº de Partícipes	22	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	2.304	10,9778
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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,01	2,72	3,20	4,42	1,55	8,25	-22,17	7,98	9,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	16-04-2024	-0,97	20-03-2024	-2,28	18-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,74	07-05-2024	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	4,77	2,76	6,18	4,21	3,47	4,84	7,32	3,75	4,31
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,63	9,63	9,74	9,78	10,08	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.

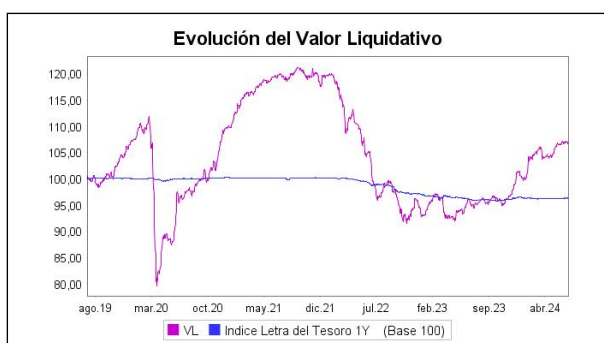
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,21	0,25	0,24	0,24	0,93	0,83	0,78	0,89

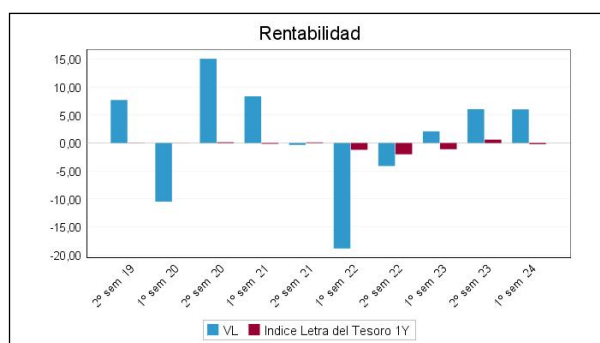
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.279	98,91	2.134	98,21
* Cartera interior	119	5,16	62	2,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.088	90,63	1.978	91,03
* Intereses de la cartera de inversión	63	2,73	79	3,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	9	0,39	16	0,74
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26	1,13	43	1,98
(+/-) RESTO	-2	-0,09	-4	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	2.304	100,00 %	2.173	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)	2.173	2.078	2.173	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-1,38	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,79	5,92	5,79	5,28
(+) Rendimientos de gestión	6,23	6,38	6,23	5,16
+ Intereses	3,21	3,39	3,21	1,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,55	4,00	1,55	-58,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,23	-0,72	1,23	-283,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	-0,02	-0,30	1.387,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,54	-0,27	0,54	-318,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-355,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,48	-0,46	2,55
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	6,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,15	-0,13	-4,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-29,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-17,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	10,54
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,01	-21,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.304	2.173	2.304	

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

3. Inversiones financieras

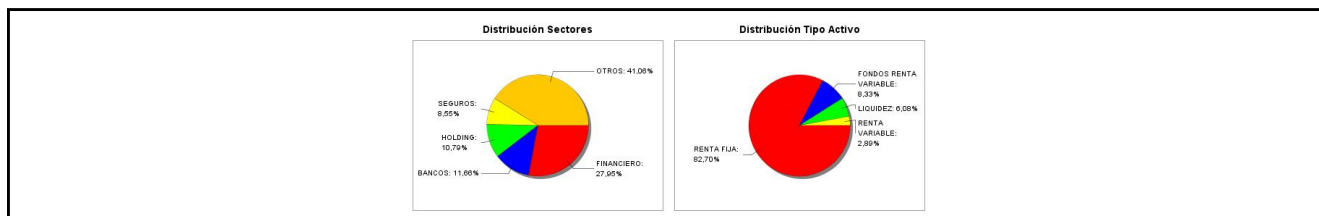
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	52	2,28	23	1,06
TOTAL RENTA FIJA	52	2,28	23	1,06
TOTAL RV COTIZADA	66	2,88	39	1,78
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	66	2,88	39	1,78
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	119	5,16	62	2,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.896	82,30	1.798	82,74
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	1.896	82,30	1.798	82,74
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	192	8,33	180	8,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.088	90,63	1.978	91,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.207	95,79	2.039	93,85

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 39,03 %, y del 39,03 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 9132 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 257 miles de euros. De este volumen, 257 a renta fija, . 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.

Notamos una mejora de los precios de los bonos desde la baja de tipos en EUR y la vuelta de anticipaciones mas fuertes de baja de tipos en EE.UU. Notamos que las elecciones francesas han tenido poco efecto sobre la parte de renta fija que nos interesa. Baja de inflación y de tipos son muy buenos soportes para nuestra cartera y tendríamos que ir beneficiando de esta situación al largo de los meses y en 2025.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos seguido mejorando la calidad de las inversiones reinvertiendo mas en sectores como Bancos y Seguros sobre instrumentos AT1 y RT2 en contra de bonos corporativos de alto rendimiento.

A final del semestre estamos con 3.33% de liquidez, la cartera es totalmente invertida.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 6,01 %, 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 Primer Semestre aumentó en un 6,01% hasta 2.303.638 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 22 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 6,01%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,46% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,27% 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 3,28%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 1,55 % a renta fija, 1,23 % renta variable, -0,3 % derivados, 0,54 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 3,21 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 6,23 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 6,01 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,18%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos vendido o amortizado bonos corporativos como, Goldstoty, Vallourec, Douglas, Altice, Casino y hemos entrado en Banco Santander, AEGON, Fidelidade. Sobre Summer Bidco reembolsado por el emisor y entrado en el nuevo bono.

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 Fidelity con un porcentaje del 4.82% 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 Primer Semestre supuso a un 0,2 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 2,76%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 4,77%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 2,62 %, y un 2,62 % acumulado anual.

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

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 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.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Seguir invertido sobre las líneas elegidas, aprovechando del periodo de baja de tipos, y también del facto que nos acercamos de los plazos límites de las normativas Basilea 3 para los Bancos y Solvency 2 para los Seguros. Nos da una buena visibilidad hasta 2026-2027.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	23	1,06
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	52	2,28	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		52	2,28	23	1,06
TOTAL RENTA FIJA		52	2,28	23	1,06
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	20	0,85	39	1,78
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	47	2,03	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		66	2,88	39	1,78
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		66	2,88	39	1,78
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		119	5,16	62	2,84
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
NO0012826033 - BONO SKILL BIDCO APS 10,54 2028-03-02	EUR	80	3,48	0	0,00
PTFIDAOM0000 - RENTA FIJA FIDELIDADE CIA SEGUR 7,75 2029-05-29	EUR	197	8,55	0	0,00
NL0000121416 - BONO AEGON LTD 1,43 2028-10-14	EUR	102	4,41	0	0,00
XS2758100296 - RENTA FIJA Summer BC Hold 10,00 2029-02-15	EUR	103	4,49	0	0,00
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 10,00 2026-10-30	EUR	106	4,61	105	4,83
XS2628281790 - BONO ATHORA HOLDING LTD 6,63 2028-06-16	EUR	105	4,56	103	4,74
XS2294854745 - BONO GOLDSTORY SAS 5,38 2026-03-01	EUR	0	0,00	94	4,32
XS2287912450 - BONO VERISURE MIDHOLDING 5,25 2029-02-15	EUR	82	3,57	0	0,00
XS2324372270 - BONO CGG SA 7,75 2027-04-01	EUR	93	4,04	90	4,15
NO0012826033 - BONO SKILL BIDCO APS 9,49 2028-03-02	EUR	0	0,00	99	4,58
XS2532478430 - BONO TEREOS FINANCE GROUP 7,25 2028-04-15	EUR	106	4,59	106	4,89
NO0012704107 - BONO B2 HOLDING ASA 10,83 2026-09-22	EUR	105	4,55	102	4,68
XS2432131188 - BONO TOTAENERGIES SE 3,25 2049-01-17	EUR	84	3,66	82	3,76
XS2138128314 - BONO ALTICE FRANCE HOLDIN 8,00 2027-05-15	EUR	0	0,00	55	2,55
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	163	7,06	0	0,00
SE0015797683 - BONO DDM DEBT AB 9,00 2026-04-19	EUR	63	2,75	67	3,06
XS2352739184 - RENTA FIJA Vallourec 8,50 2026-06-30	EUR	0	0,00	100	4,61
XS1513765922 - RENTA FIJA CODERE 0,73 2027-11-30	EUR	0	0,02	3	0,14
XS1843436731 - RENTA FIJA Summer BC Hold 8,85 2025-11-15	EUR	0	0,00	124	5,73
XS2326505240 - RENTA FIJA Kirk Beauty One GMBH 4,35 2026-10-01	EUR	0	0,00	114	5,26
XS2298382453 - RENTA FIJA Kleopatra Holding 6,50 2026-09-01	EUR	56	2,44	48	2,22
XS2031871143 - RENTA FIJA Loxam SAS 5,75 2027-07-15	EUR	92	4,00	92	4,22
XS2067265392 - RENTA FIJA Summer BC Hold 9,25 2027-10-31	EUR	89	3,86	81	3,73
XS0249580357 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 3,09 2049-03-01	EUR	115	4,98	114	5,26
XS0212581564 - RENTA FIJA Banque Fed Cred Mutu 3,21 2049-12-15	EUR	89	3,87	82	3,77
FR0012369122 - RENTA FIJA Casino Guichard 3,58 2025-02-07	EUR	0	0,00	-6	-0,27
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 3,04 2049-09-30	EUR	65	2,81	58	2,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.896	82,30	1.715	78,92
XS2287912450 - BONO VERISURE MIDHOLDING 5,25 2024-02-15	EUR	0	0,00	83	3,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	83	3,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.896	82,30	1.798	82,74
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		1.896	82,30	1.798	82,74
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	81	3,51	72	3,33
LU0880599641 - PARTICIPACIONES Fidelity-Asia Focus	EUR	61	2,67	57	2,62
LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	50	2,15	50	2,32
TOTAL IIC		192	8,33	180	8,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.088	90,63	1.978	91,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.207	95,79	2.039	93,85
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Hol-5,32 2049-07-31	EUR	9	0,40	16	0,71

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 24.018.143,14 euros. De este volumen, 23.207.574,20 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 810.568,94 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3327,47 y 255,70 euros respectivamente, con un rendimiento total de 3583,17 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,24	2,79	2,24	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	144.810,61	141.484,47
Nº de Partícipes	96	95
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	1.401	9,6757
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	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,92	1,35	2,54	3,81	0,87	4,99	-12,51	1,31	8,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	15-04-2024	-0,25	15-04-2024	-1,47	30-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,34	15-05-2024	0,34	15-05-2024	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	2,00	1,98	2,01	3,00	2,37	2,98	4,01	1,41	2,26
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,42	4,42	4,48	4,49	4,58	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.

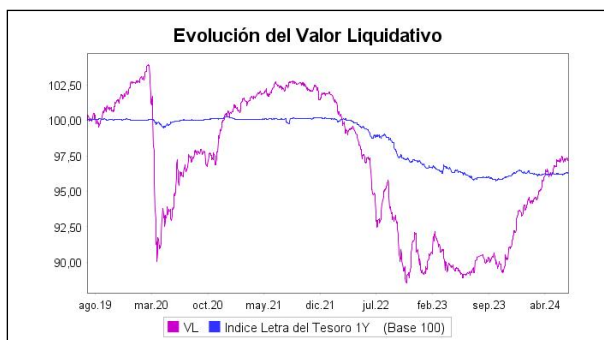
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,77	0,36	0,42	0,40	0,41	1,56	1,45	1,43	1,59

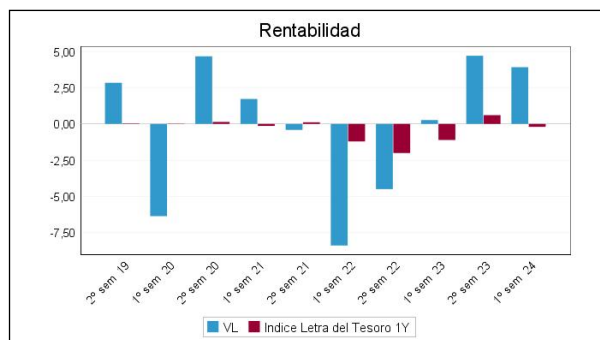
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.357	96,86	1.251	94,99
* Cartera interior	418	29,84	324	24,60

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	917	65,45	909	69,02
* Intereses de la cartera de inversión	22	1,57	18	1,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	44	3,14	76	5,77
(+/-) RESTO	0	0,00	-10	-0,76
TOTAL PATRIMONIO	1.401	100,00 %	1.317	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)	1.317	1.167	1.317	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,40	7,18	2,40	-64,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,81	4,65	3,81	-12,77
(+) Rendimientos de gestión	4,60	5,48	4,60	-10,62
+ Intereses	1,85	1,75	1,85	12,56
+ Dividendos	0,09	0,16	0,09	-44,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,22	3,12	2,22	-24,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,48	0,07	0,48	671,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,36	0,02	-0,36	-2.622,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	0,39	0,26	-30,44
± Otros resultados	0,07	-0,03	0,07	-382,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,82	-0,80	3,01
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	5,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	-0,26	-0,24	-3,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-29,14
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	303,85
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.583,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	6,91
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.401	1.317	1.401	

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

3. Inversiones financieras

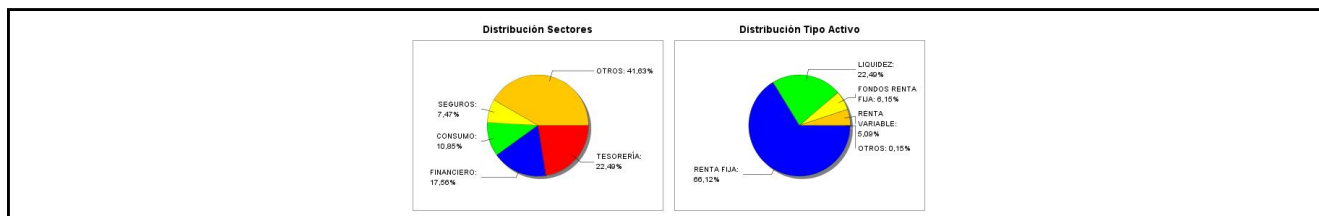
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	7,20	101	7,68
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	251	17,90	162	12,32
TOTAL RENTA FIJA	352	25,10	263	20,00
TOTAL RV COTIZADA	47	3,35	42	3,16
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	47	3,35	42	3,16
TOTAL IIC	19	1,36	19	1,43
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	418	29,81	324	24,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	825	58,91	822	62,43
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	825	58,91	822	62,43
TOTAL RV COTIZADA	24	1,74	23	1,78
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	24	1,74	23	1,78
TOTAL IIC	67	4,79	64	4,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	917	65,44	910	69,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.335	95,25	1.234	93,65

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 09/24	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
TOTAL OBLIGACIONES		126	

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 10984 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 0,03 % 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.

En el primer semestre, la economía global ha mostrado signos mixtos de crecimiento y desafíos inflacionarios. En EE. UU., la inflación subyacente publicada en el mes de julio se mantuvo elevada, alcanzando el 3.3%, reflejando presiones inflacionarias persistentes. La tasa de desempleo sigue reflejando un mercado laboral robusto, aunque la última lectura sube ligeramente respecto a la anterior, alcanzando niveles del 4.1%. Sin embargo, las revisiones a la baja en los datos de empleo anteriores y una creación de empleo menos sólida complican las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal (Fed).

La Fed, bajo la dirección de Jerome Powell, enfrenta la disyuntiva de mantener altas las tasas de interés para controlar la inflación mientras evalúa la necesidad de relajación monetaria en función de datos inflacionarios más favorables. Powell ha indicado una pausa en los tipos hasta que la inflación subyacente muestre señales claras de reducción.

El Libro Beige de la Fed destacó una expansión económica continua con presiones en el gasto minorista y cierta relajación en el mercado laboral. Datos más suaves de la economía han reducido los rendimientos del Tesoro, y la actividad económica parece suavizarse, como indica la Fed de Atlanta en sus previsiones de cierre del segundo trimestre. A pesar de esto, otros indicadores permanecen positivos, como la encuesta de servicios del ISM y los máximos históricos del S&P impulsados por acciones tecnológicas.

En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) también lidia con presiones inflacionarias, particularmente en salarios, y se espera que recorte tipos en junio. El crecimiento del PIB en la zona euro fue del 0.3% en el primer trimestre, el más fuerte desde mediados de 2022, aunque la inflación subyacente y los desafíos en el sector manufacturero alemán persisten. La recuperación es desigual, con Alemania enfrentando dificultades en su industria manufacturera, mientras que Francia muestra signos de estabilización.

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. han disminuido ligeramente, influenciados por las expectativas de que la Fed mantenga los tipos sin cambios a menos que los datos inflacionarios mejoren significativamente. En la zona euro, los rendimientos de los bonos aumentaron, pero los bonos corporativos se mantienen bien respaldados por una demanda técnica sólida. Los bancos europeos han registrado fuertes ganancias, alcanzando máximos de nueve años gracias a un entorno de tipos de interés más altos.

A nivel global, los mercados financieros enfrentan un equilibrio inestable con riesgos políticos y geopolíticos significativos que podrían impactar las expectativas de tipos de interés y la política monetaria. La incertidumbre en la trayectoria de los tipos y la política sigue siendo alta, y el optimismo en los activos de riesgo podría enfrentar desafíos.

Las expectativas de recortes de tipos para 2024 han cambiado, con el mercado esperando solo un cuarto de punto de reducción para finales de diciembre. La Fed necesita ver al menos tres meses de datos inflacionarios positivos antes de considerar un cambio de política monetaria. Las nuevas subastas de deuda pública en EE. UU. han influido en el mercado de capitales, incrementando las fluctuaciones de los rendimientos debido a la venta de bonos y una demanda general baja. En Europa, los rendimientos de la deuda pública siguieron una trayectoria similar a EE. UU., con expectativas de inflación a uno y tres años cayendo moderadamente. El BCE ha reducido los tipos de interés alineándose con una recuperación económica y desinflación gradual, pero mantiene una postura restrictiva para asegurar la convergencia de la inflación al 2%. En Japón, persiste la preocupación por la debilidad de la divisa y el riesgo de inflación importada, con posibles subidas de tipos sugeridas por el Banco de Japón.

Adoptamos una actitud "prudentemente constructiva" respecto a la visión macro y de mercado. En EE. UU., la subida de los tipos a largo plazo moderará la demanda agregada y la inflación subyacente, con pocas bajadas de tipos previstas. En la Eurozona, se espera una mejora en la actividad económica apoyada en la confianza del consumidor y un repunte de los indicadores PMI del sector industrial, proyectando un crecimiento superior al 1% con tendencia a la baja en la inflación subyacente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Cerramos el mes de junio con la cotización del Bund alemán a 10 años en niveles del 2,60% y el Treasury americano en torno al 4,46%, 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 más tardías en EEUU que en Europa, región cuyo Banco Central ha empezado a flexibilizar su política monetaria.

Seguimos manteniendo una sólida posición de liquidez, que apuntalamos gracias a nuevas suscripciones y el cobro de cupones y dividendos.

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.

Durante el periodo se ha amortizado la emisión senior de obligaciones de una compañía del sector industrial alemán, reembolsando la totalidad del nominal junto con el último cupón, reduciendo la exposición a emisiones de corte industrial ante el deterioro de las métricas observadas en los últimos trimestres.

En el libro de renta variable, hemos 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 próximos dividendos trimestrales periódicos que viene abonando la compañía. Se espera que la OPA pueda formalizarse definitivamente a finales de 2024 o principios de 2025. Hasta entonces esperamos poder cobrar dos de los dividendos trimestrales periódicos de la compañía, los cuales cuantificamos en 0,445 euros, a falta de ratificación por la dirección de la compañía, en torno a un 4% de rentabilidad sobre el precio de la OPA acordado. Consideramos que la OPA tiene muchas posibilidades de salir adelante, con el apoyo del mayor accionista de la compañía.

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.

Mantenemos una posición prudente, esperar y ver, ante una inflación más resiliente de lo esperado y la sólida construcción de cartera en deuda corporativa y compañías sensibles al ciclo de tipos de interés llevada a cabo en los últimos trimestres.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 3,92 %, 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 Primer Semestre aumentó en un 6,36% hasta 1.401.140 euros, y el número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 96 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 3,92%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,77% 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 los 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 2,24%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,22 % a renta fija, 0,48 % renta variable, -0,36 % derivados, 0,26 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 2 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 4,6 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 3,92 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,18%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el libro de renta fija nos mantenemos prudentes, analizando los nuevos niveles en el spread crediticio y esperando una mayor visibilidad de la trayectoria futura de los tipos de interés. Durante el periodo no hemos realizado ninguna adquisición ni venta de las posiciones en deuda que se mantienen en cartera.

Sin embargo, consideramos que consolidar la asunción de riesgos de duración actualmente ofrece un potencial atractivo, ante un escenario a corto plazo donde prevemos disminuciones de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales.

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.

Actualmente seguimos en proceso de análisis de una emisión senior preferred de Ibercaja Banco, situada en el tramo medio de la curva en euros, en grado de inversión, así como una emisión subordinada de la aseguradora Swiss Life. 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.

Se ha amortizado la emisión senior de obligaciones de SCHAEFFLER, reembolsando la totalidad del nominal junto con el último cupón.

En el libro de renta variable, hemos 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 próximos dividendos trimestrales periódicos que viene abonando la compañía. Se espera que la OPA pueda formalizarse definitivamente a finales de 2024 o principios de 2025. Hasta entonces esperamos poder cobrar dos de los dividendos trimestrales periódicos de la compañía, los cuales cuantificamos en 0,445 euros, a falta de ratificación por la dirección de la compañía, en torno a un 4% de rentabilidad sobre el precio de la OPA acordado. Consideramos que la OPA tiene muchas posibilidades de salir adelante, con el apoyo del mayor accionista de la compañía.

En el libro de divisa, roamos la posición en la cobertura en derivados sobre el Euro/dólar con vencimiento junio 2024.

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 Primer Semestre supuso a un 8,05 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 1,98%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 2%.

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

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,42 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

La temporada de resultados del primer semestre que se presentará a lo largo de los meses de julio y agosto nos permitirá calibrar la afección que tiene la fuerte subida de los precios y tipos de interés sobre los márgenes empresariales, la capacidad de las diferentes compañías de transmitir dichas subidas a los clientes finales y el impacto en la cifra de ventas que tiene el deterioro de las condiciones económicas globales. Especialmente estaremos atentos a las guías que se irán esbozando en cada presentación, donde los directivos darán una visión de la evolución de las cuentas esperada a lo largo del segundo semestre del ejercicio. Esperamos un tono mixto en los resultados empresariales, si bien creemos que las expectativas son positivas ante la mejora de los indicadores de confianza del consumidor.

El reciente intento fallido de asesinato contra Donald Trump ha mejorado sus perspectivas políticas. Estos eventos han acelerado el cambio en la percepción del mercado, que comenzó con los buenos datos de inflación de la semana pasada.

Los inversores disminuyen la asignación de capital en acciones de gran capitalización a acciones de capitalización más pequeña, de acciones de crecimiento a acciones de valor.

Esperamos que las curvas de tipos de interés, especialmente en los medios plazos, se siga la tendencia a la baja, apuntalando estos movimientos los datos macroeconómicos que van publicándose, observando en el forward de inflación 5Y5Y lecturas ligeramente superiores al 2% objetivo, el importante deterioro en el componente de expectativas de la encuesta IFO alemana o en los indicadores adelantados PMI, tanto en su componente manufacturero como en el de servicios. Nos gustaría destacar la caída general en los mercados desarrollados de los indicadores adelantados PMI, especialmente en su componente manufacturero, aunque empiezan a mostrar leves signos de mejora en las últimas lecturas.

En su última reunión, el BCE reiteró dos factores clave en apoyo al crecimiento europeo de cara a los próximos años. Por una parte, un impulso salarial positivo para apoyar el consumo y por otra, movimientos graduales para reducir las condiciones de financiación de cara a ayudar a la inversión corporativa y privada, aliviando las restricciones del mercado inmobiliario.

Bajo la óptica del rendimiento total, las rentabilidades actuales ofrecidas por el mercado siguen siendo atractivas, aunque no en la misma medida que ofrecían hace un mes. Esperamos que la evolución del crecimiento económico sea moderado, esperado impactos limitados en los spreads de crédito de máxima calidad, con los diferentes emisores manteniendo los niveles de solvencia en cotas aceptables a ambos lados del Atlántico. Seguimos estando más cómodos con deuda de máxima calidad crediticia denominada en Euros, especialmente de emisores europeos donde los balances se encuentran menos apalancados y los directivos de las compañías han reducido drásticamente los programas de inversión.

Observamos distintas emisiones cotizando a una rentabilidad atractiva en estos niveles en el tramo medio de la curva, especialmente en los vencimientos entre tres y cinco años, dentro del segmento de emisores corporativos de alta calidad. Actualmente seguimos en proceso de análisis de una emisión senior preferred de Ibercaja Banco, situada en el tramo medio de la curva en euros, en grado de inversión, así como una emisión subordinada de la aseguradora Swiss Life. Mantenemos una posición prudente, esperar y ver, ante una inflación más resiliente de lo esperado y la sólida construcción de cartera en deuda corporativa y compañías sensibles al ciclo de tipos de interés llevada a cabo en los últimos trimestres. Nuestra perspectiva es positiva para los mercados de deuda, buscando como objetivo asegurar altos rendimientos en vencimientos entre 3 y 5 años.

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	101	7,20	101	7,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	7,20	101	7,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	7,20	101	7,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	162	12,32
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	251	17,90	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		251	17,90	162	12,32
TOTAL RENTA FIJA		352	25,10	263	20,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	12	0,89	12	0,92
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	14	1,00	9	0,70
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	10	0,69	11	0,81
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	11	0,77	10	0,73
TOTAL RV COTIZADA		47	3,35	42	3,16
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		47	3,35	42	3,16
ES0155598032 - PARTICIPACIONES CS Corto Plazo FI	EUR	19	1,36	19	1,43
TOTAL IIC		19	1,36	19	1,43
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		418	29,81	324	24,59
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	28	2,02	29	2,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28	2,02	29	2,17
IT0005001547 - RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	50	3,57	50	3,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		50	3,57	50	3,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0542534182 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 4,38 2025-09-16	EUR	101	7,19	101	7,68
FR001400B1L7 - BONO RCI BANQUE SA 4,75 2027-07-06	EUR	51	3,66	52	3,96
FR0010891317 - BONO Electricite de Franc 4,63 2030-04-26	EUR	52	3,73	54	4,08
XS2536502227 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2029-09-21	EUR	51	3,62	52	3,91
XS2471770862 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 3,63 2029-10-29	EUR	95	6,75	91	6,91
XS2228683350 - RENTA FIJA Nissan Motor Co 3,20 2028-09-17	EUR	97	6,91	97	7,33
XS1937018841 - RENTA FIJA Instituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	EUR	36	2,54	36	2,70
XS1028950290 - RENTA FIJA INN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	105	7,47	104	7,92
XS1508392625 - RENTA FIJA Atf Netherlands Bv 4,38 2049-01-20	EUR	64	4,60	42	3,16
XS1002121454 - OBLIGACION RaboSti 6,50 2049-03-29	EUR	60	4,28	55	4,17
XS1294343337 - RENTA FIJA OMV 6,25 2049-12-09	EUR	36	2,57	36	2,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		747	53,32	719	54,58
DE000A2YB7A7 - BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR	0	0,00	25	1,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	25	1,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		825	58,91	822	62,43
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		825	58,91	822	62,43
GB00BLP5YB54 - ACCIONES Atlantica Yield PLC	USD	9	0,66	9	0,67
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	11	0,77	10	0,77
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	4	0,31	4	0,34
TOTAL RV COTIZADA		24	1,74	23	1,78
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		24	1,74	23	1,78
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	EUR	36	2,59	35	2,64
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	31	2,20	29	2,21
TOTAL IIC		67	4,79	64	4,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		917	65,44	910	69,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.335	95,25	1.234	93,65
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 1,85 2024-08-01	USD	0	0,01	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

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 25.337.404,07 euros. De este volumen, 24.668.890,94 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 668.513,13 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3557,11 y 201,64 euros respectivamente, con un rendimiento total de 3758,75 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	0,25	0,25	0,25	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,47	0,83	1,47	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	252.058,00	252.058,00
Nº de Partícipes	48	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	2.980	11,8232
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	0,27	0,37	0,65	0,27	0,37	0,65	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,47	2,34	3,05	6,00	-0,60	11,43	-6,28	6,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	15-04-2024	-1,06	13-02-2024	-2,52	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,77	30-05-2024	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	8,13	6,23	9,69	9,83	7,83	8,40	12,19	9,13	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,12	9,12	9,16	9,18	9,13	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.

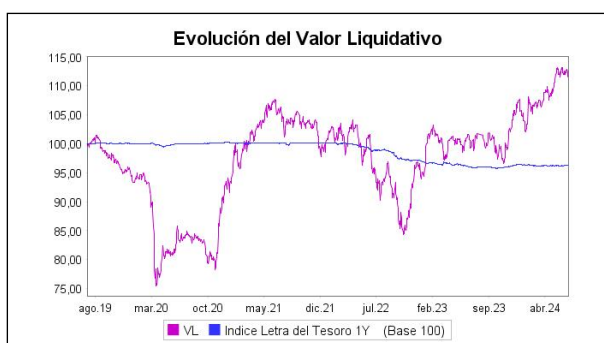
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,43	0,20	0,23	0,23	0,24	0,89	0,81	0,79	0,89

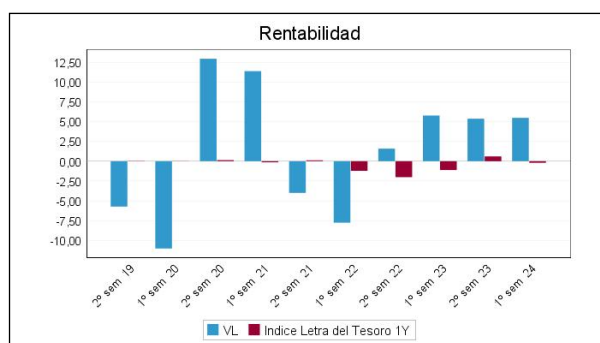
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.816	94,50	2.699	95,51
* Cartera interior	818	27,45	586	20,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.913	64,19	2.024	71,62
* Intereses de la cartera de inversión	85	2,85	90	3,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	142	4,77	111	3,93
(+/-) RESTO	23	0,77	15	0,53
TOTAL PATRIMONIO	2.980	100,00 %	2.826	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)	2.826	2.743	2.826	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-2,34	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,33	5,33	5,33	5,34
(+) Rendimientos de gestión	6,26	6,20	6,26	6,45
+ Intereses	0,55	0,76	0,55	-23,73
+ Dividendos	0,73	0,76	0,73	1,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,48	0,92	0,48	-45,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,01	1,86	6,01	240,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,57	1,39	-1,57	-219,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,64	0,05	-91,91
± Otros resultados	0,01	-0,14	0,01	-105,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,87	-0,93	13,29
- Comisión de gestión	-0,65	-0,60	-0,65	14,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,15	-0,12	-17,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-29,14
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,07	-0,11	78,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.980	2.826	2.980	

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

3. Inversiones financieras

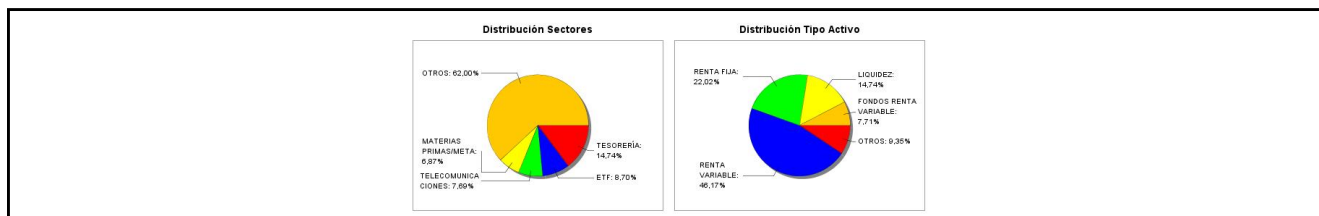
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	89	2,99	90	3,19
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	221	7,41	58	2,06
TOTAL RENTA FIJA	310	10,40	149	5,25
TOTAL RV COTIZADA	508	17,04	437	15,45
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	508	17,04	437	15,45
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	818	27,44	586	20,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	567	19,03	815	28,84
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	567	19,03	815	28,84
TOTAL RV COTIZADA	868	29,13	978	34,62
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	868	29,13	978	34,62
TOTAL IIC	481	16,13	233	8,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.916	64,29	2.026	71,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.734	91,73	2.612	92,43

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
Obgs. US Treasury N/B 3,375% 15/11/48	C/ Futuro s/US Ultra Long 30y 09/24	232	Inversión
Total subyacente renta fija		232	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/24	505	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		505	
TOTAL OBLIGACIONES		736	

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 1203 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 746 miles de euros. De este volumen, 394 corresponden a renta variable, 45 a renta fija, 246 a operaciones sobre otras IIC 61 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 0,04 % 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 primer semestre se ha caracterizado por un buen comportamiento en general de los mercados, con mucho énfasis en las compañías con mayor peso en los principales índices de renta variable americana, los llamados "magnificent 7".

Por otro lado, uno de los puntos importantes al empezar el año, eran las esperadas rebajas de tipos por parte de los Bancos Centrales. Finalmente, se produjo un ajuste de estas, ya que en enero se descontaban más de 6 bajadas de tipos en EEUU, mientras que ahora se esperan entre 2 y 3, habiendo hecho ya la primera bajada el BCE. Estos ajustes se han producido, por un lado, por datos macro que apoyan un escenario de fortaleza del crecimiento en las principales economías (con la excepción de China que sigue afectada por problemas estructurales a pesar de las medidas de estímulo que ha ido aplicando) y, por otro lado, los datos de inflación que a principios de año revelaban mayores incertidumbres sobre la posibilidad de alcanzar el nivel deseado del 2% (los últimos datos apuntarían a una estabilización en el rango del 3-4%), aunque poco a poco durante el año han ido avanzando hacia esos niveles. En consecuencia, los activos de renta fija de gobiernos, han vuelto a ser de los que más han decepcionado durante el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre la cartera se mantuvo estable. Destacó una cierta rotación de valores, tomando beneficios en algunas compañías e incrementando posición en otras. En renta fija se aumentó ligeramente la exposición.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 5,47 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,2%

Tanto la inversión en renta variable como la inversión en renta fija han aportado positivamente en el semestre.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 5,47% hasta 2.980.132 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 48 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 5,47%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,43% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,27% 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 1,37%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,48 % a renta fija, 6,01 % renta variable, -1,57 % derivados, 0,05 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,29 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

La renta fija de la cartera se comportó de forma dispar. La inversión en bonos IG y HY aportó positivamente, mientras que los bonos gubernamentales a largo plazo restaron en el semestre.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 6,26 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 5,47 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,07%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable se vendieron acciones de Axa, Allianz, Gestamp, Siemens Energy, GAP, A3Media, American Eagle, entre otras. Paralelamente, se compró Roche, Aperam, Incyte, SQM, etc. En renta fija se incrementó la deuda soberana a largo plazo y se invirtió en fondos de deuda con vencimiento expreso en 2028 y 2029.

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 8,69% 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 Primer Semestre supuso a un 18,97 % 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 6,23%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 8,13%.

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

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,12 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

En el plano financiero, la segunda mitad del año probablemente venga marcada por las bajadas generalizadas en los tipos de interés oficiales. En economía, el freno económico global sigue avanzando junto a la moderación de la inflación. En geopolítica, las elecciones americanas son el evento previsible más destacable.

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	89	2,99	90	3,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		89	2,99	90	3,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		89	2,99	90	3,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	58	2,06
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	221	7,41	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		221	7,41	58	2,06
TOTAL RENTA FIJA		310	10,40	149	5,25
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	0	0,00	18	0,65
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	36	1,21	30	1,07
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	22	0,75	44	1,56
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	40	1,34	40	1,41
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	100	3,35	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	30	1,00	31	1,09
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	33	1,09	29	1,01
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	63	2,10	44	1,55
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	33	1,12	30	1,07
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	49	1,65	40	1,42
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	13	0,43	8	0,30
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	0	0,00	38	1,35
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	22	0,73	24	0,84
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	68	2,27	60	2,13
TOTAL RV COTIZADA		508	17,04	437	15,45
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		508	17,04	437	15,45
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		818	27,44	586	20,70
IT0005544082 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,35 2033-11-01	EUR	78	2,63	81	2,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		78	2,63	81	2,85
US912828YM69 - BONO US TREASURY N/B 1,50 2024-10-31	USD	0	0,00	44	1,56
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	0	0,00	117	4,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	161	5,70
XS2441552192 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,25 2029-02-07	EUR	43	1,45	44	1,55
XS1602547264 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,78 2027-05-04	EUR	94	3,17	95	3,35
XS2079713322 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2026-11-15	EUR	87	2,92	89	3,13
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	62	2,09	60	2,14
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,90 2026-06-30	EUR	107	3,58	94	3,32
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	95	3,19	96	3,39
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	96	3,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		489	16,40	573	20,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		567	19,03	815	28,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		567	19,03	815	28,84
CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc	GBP	0	0,01	0	0,01
ZAEO00296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	0	0,01	1	0,02
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	15	0,50	18	0,65
JP3829900004 - ACCIONES IV Tecnología Co Ltd	JPY	16	0,54	16	0,58
JP3539230007 - ACCIONES TS Tech Co Ltd	JPY	0	0,00	21	0,73
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	21	0,69	18	0,65
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	26	0,87	17	0,60
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	26	0,88	26	0,92
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	14	0,47	14	0,49
US8336351056 - ACCIONES Quimica Y Minera Chi	USD	26	0,88	20	0,71
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl	GBP	15	0,51	9	0,32
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	19	0,65	16	0,56
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	47	1,57	35	1,25
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	0	0,00	24	0,86
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	29	0,98	23	0,82
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	0	0,00	18	0,62
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	22	0,74	17	0,59
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	18	0,59	25	0,90
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	36	1,22	26	0,93
CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	CAD	16	0,52	17	0,61
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	55	1,83	44	1,56
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	20	0,68	26	0,92
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	28	0,96	35	1,22
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	40	1,34	38	1,36
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	0	0,00	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	20	0,68	21	0,75
US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfi	USD	0	0,00	60	2,12
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	30	1,01	25	0,87
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	31	1,06	0	0,00
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	16	0,53	21	0,75
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	51	1,72	59	2,08
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	0	0,00	20	0,70
DE000A0D6554 - ACCIONES Nordex	EUR	17	0,57	15	0,55
DE000KSA888 - ACCIONES K+S AG	EUR	25	0,84	19	0,67
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	40	1,35	34	1,20
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	24	0,83
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	34	1,13	21	0,75
US3647601083 - ACCIONES Gap	USD	0	0,00	24	0,84
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers SqI	USD	18	0,62	22	0,78
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	31	1,03	32	1,14
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	24	0,82	24	0,86
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	18	0,61	34	1,20
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	21	0,72	18	0,65
TOTAL RV COTIZADA		868	29,13	978	34,62
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		868	29,13	978	34,62
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	57	1,92	0	0,00
FR001400JGG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	56	1,87	0	0,00
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	115	3,85	70	2,47
FR0014008223 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	EUR	138	4,63	133	4,71
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	115	3,86	31	1,09
TOTAL IIC		481	16,13	233	8,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.916	64,29	2.026	71,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.794	91,73	2.612	92,43

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 10.068.269,74 euros. De este volumen, 9.859.483,47 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 208.786,27 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1402,31 y 50,10 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1452,41 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	0,45	1,09	0,45	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,01	2,23	3,01	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	12.618,74	48.104,54
Nº de Partícipes	117	129
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	126	9,9489
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	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	-0,28	-0,53	0,25	6,94	-2,45	6,88	-9,16	4,43	9,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	15-04-2024	-1,71	13-02-2024	-10,28	13-10-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,74	16-06-2024	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	7,12	4,29	9,14	8,31	6,45	6,76	16,53	8,58	6,33
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,31	7,31	7,51	7,48	7,49	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.

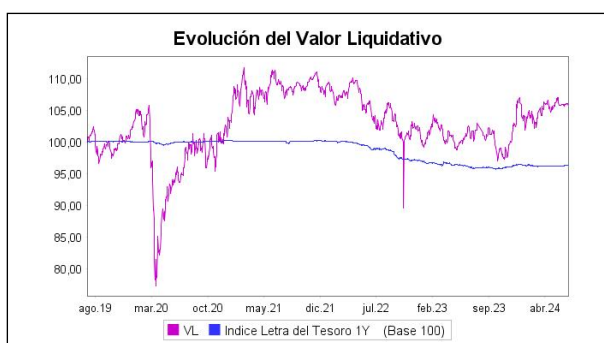
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,56	0,71	0,84	0,72	0,73	2,85	2,42	2,45	2,68

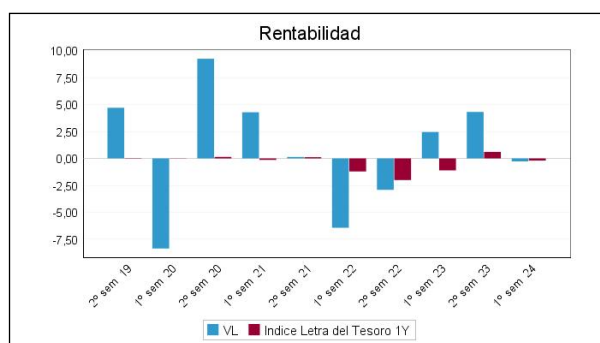
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	102	80,95	466	97,08
* Cartera interior	102	80,95	71	14,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	395	82,29
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	15,87	13	2,71
(+/-) RESTO	4	3,17	1	0,21
TOTAL PATRIMONIO	126	100,00 %	480	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)	480	592	480	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-82,04	-24,03	-82,04	166,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,03	3,87	0,03	-99,49
(+) Rendimientos de gestión	1,20	4,94	1,20	-81,10
+ Intereses	0,40	0,21	0,40	48,93
+ Dividendos	0,17	0,19	0,17	-32,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	3,25	0,03	-99,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,50	0,49	-2,50	-497,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,10	0,80	3,10	201,72
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-91,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,57	-1,41	-1,57	-12,82
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-0,75	-22,68
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-22,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,76	-0,58	-0,76	2,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-29,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-90,56
(+) Ingresos	0,40	0,34	0,40	-6,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,40	0,31	0,40	-0,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	126	480	126	

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

3. Inversiones financieras

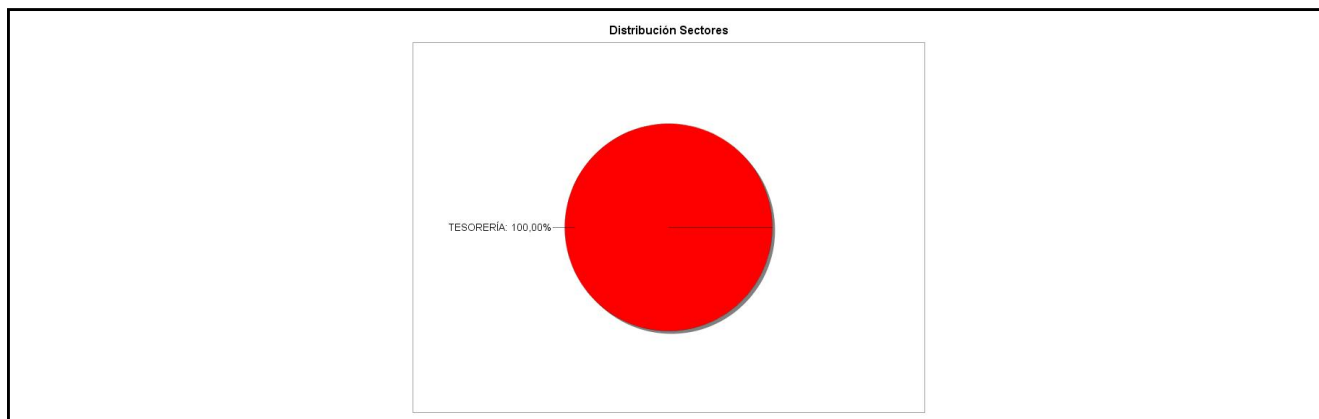
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	102	81,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	102	81,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	30	6,28
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	30	6,28
TOTAL IIC	0	0,00	41	8,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	102	81,12	71	14,79
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	396	82,45
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	396	82,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	102	81,12	467	97,24

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

c. Con fecha 17 de junio de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 24,95%.

c. Con fecha 07 de Junio de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 24,95%.

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 20,13 %, y del 37,37 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 289 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 719 miles de euros. De este volumen, 65 corresponden a renta variable, 486 a operaciones sobre otras IIC 168 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,08 % 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 0,00 % 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.

Durante la primera parte del año y debido a la contención de la inflación y a unos datos macro más débiles de lo esperado, Europa a empezado a bajar los tipos de interés. No así EEUU, ya que la economía norteamericana está más fuerte que la europea. No obstante también se esperan bajadas de tipos por parte de la FED, aunque a un ritmo menor del esperado inicialmente. En este contexto, la inversión en renta fija se hace bastante atractiva, especialmente en plazos medios. Respecto a las bolsas, si bien EEUU presenta unos múltiplos bursátiles algo exigentes, esperamos un comportamiento relativamente bueno.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se está disolviendo y por tanto las inversiones se han vendido estando todo en repo y cuenta corriente.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -0,28 %, inferior 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 Primer Semestre disminuyó en un 73,84% hasta 125.542 euros, y el número de participes disminuyó en 12 lo que supone un total de 117 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -0,28%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,56% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,75% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 1,52% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,04% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 3,01%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,03 % renta variable, -2,5 % derivados, 3,1 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,57 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,2 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -0,28 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,92%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo se está disolviendo y por tanto las inversiones se han vendido estando todo en repo y cuenta corriente

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 una inversión de dudoso cobro, valorada a cero de la que no esperamos retorno: acciones de Gowex.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 51,83 % 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 4,29%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 7,12%.

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

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,31 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No hay costes asociados

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Esta previsto que el proceso de disolución finalice en el segundo semestre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	17	13,52	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	17	13,52	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	17	13,52	0	0,00
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	17	13,52	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	17	13,52	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	17	13,52	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		102	81,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		102	81,12	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	0	0,00	17	3,57
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	0	0,00	13	2,71
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	30	6,28
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	30	6,28
ES0157935026 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	EUR	0	0,00	41	8,51
TOTAL IIC		0	0,00	41	8,51
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		102	81,12	71	14,79
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
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Gold Mine	EUR	0	0,00	53	11,03
LU1706367916 - PARTICIPACIONES DNB Fund - High Yield	EUR	0	0,00	51	10,73
IE00BMDH1538 - PARTICIPACIONES Vaneck Vectors Hydro	EUR	0	0,00	14	2,98
IE00BLPK3577 - PARTICIPACIONES WisdomTree Cybersecu	EUR	0	0,00	34	7,07
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES ETF WT Art Intellige	EUR	0	0,00	17	3,50
IE00BKLF1R75 - PARTICIPACIONES Wisdomtree ETF	EUR	0	0,00	10	2,11
FR0013304441 - PARTICIPACIONES Ofi Precious Metals-	EUR	0	0,00	51	10,55
FI0008812011 - PARTICIPACIONES Evii Nordic Corp Bon	EUR	0	0,00	39	8,16
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	USD	0	0,00	32	6,57
US4642874329 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	0	0,00	45	9,33
US4642876555 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	0	0,00	50	10,42
TOTAL IIC		0	0,00	396	82,45
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	396	82,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		102	81,12	467	97,24

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 10.516.770,55 euros. De este volumen, 10.093.180,53 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 423.590,02 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1424,68 y 103,04 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1527,72 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	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,52		3,52	

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

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.009	9,9724
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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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		0,31							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	29-05-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,34	12-06-2024				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	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		1,97							
Ibex-35		14,40							
Letra Tesoro 1 año		0,42							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

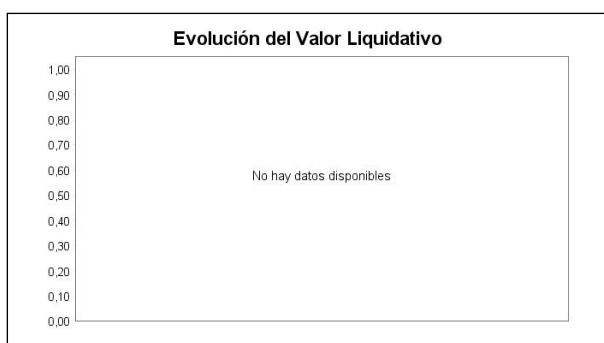
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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)	0,61	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	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	790.940	13.146	5,94

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	985	97,62		
* Cartera interior	310	30,72		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	673	66,70		
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,20		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24	2,38		
(+/-) RESTO	0	0,00		
TOTAL PATRIMONIO	1.009	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	116,45		116,45	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	0,28		0,28	
(+) Rendimientos de gestión	0,86		0,86	
+ Intereses	0,55		0,55	
+ Dividendos	0,09		0,09	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07		-0,07	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,37		0,37	
± Otros resultados	-0,08		-0,08	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,58		-0,58	
- Comisión de gestión	-0,30		-0,30	
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
- Gastos por servicios exteriores	-0,24		-0,24	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.009		1.009	

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

3. Inversiones financieras

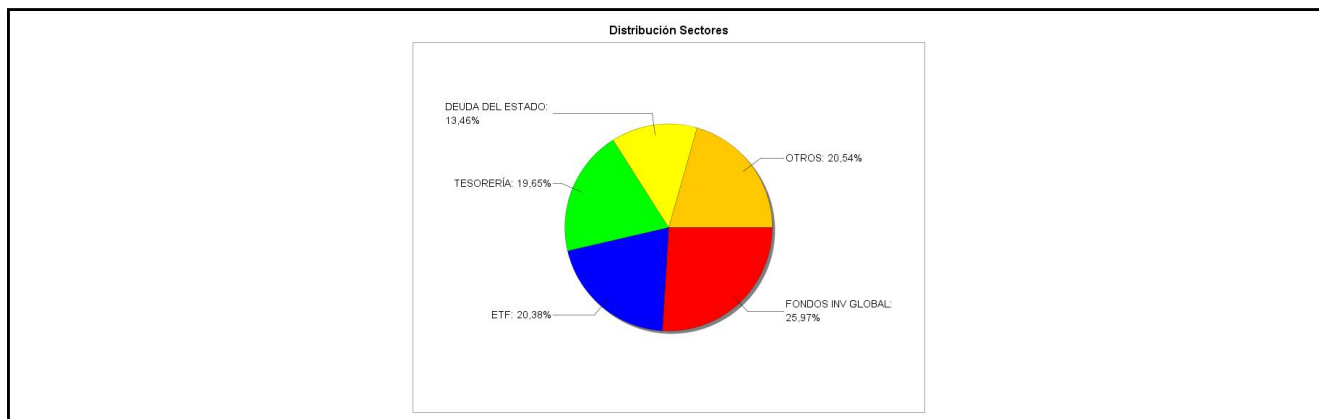
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	136	13,46		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	174	17,23		
TOTAL RENTA FIJA	310	30,69		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	310	30,69		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	38	3,76		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	38	3,76		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	635	62,92		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	673	66,68		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	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 09/24	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
TOTAL OBLIGACIONES		126	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j. La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de BANCO INVERGIS, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de MULTIADVISOR GESTION, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5040, el compartimento MULTIADVISOR GESTION/SMART GESTION RENTA FIJA GLOBAL, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto.

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 2540 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, 174 a renta fija, 631 a operaciones sobre otras IIC 107 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,04 % sobre el patrimonio medio de la IIC

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer semestre se ha caracterizado por un buen comportamiento en general de los mercados, con mucho énfasis en las compañías con mayor peso en los principales índices de renta variable americana, los llamados "magnificent 7".

Por otro lado, uno de los puntos importantes al empezar el año, eran las esperadas rebajas de tipos por parte de los Bancos Centrales. Finalmente, se produjo un ajuste de estas, ya que en enero se descontaban más de 6 bajadas de tipos en EEUU, mientras que ahora se esperan entre 2 y 3, habiendo hecho ya la primera bajada el BCE. Estos ajustes se han producido, por un lado, por datos macro que apoyan un escenario de fortaleza del crecimiento en las principales economías (con la excepción de China que sigue afectada por problemas estructurales a pesar de las medidas de estímulo que ha ido aplicando) y, por otro lado, los datos de inflación que a principios de año revelaban mayores incertidumbres sobre la posibilidad de alcanzar el nivel deseado del 2% (los últimos datos apuntarían a una estabilización en el rango del 3-4%), aunque poco a poco durante el año han ido avanzando hacia esos niveles. En consecuencia, los activos de renta fija de gobiernos, han vuelto a ser de los que más han decepcionado durante el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período se ha ido construyendo la cartera.

c) Índice de referencia.

El fondo es de nueva constitución, por lo que a fecha de informe no existen datos suficientes para comparar la rentabilidad del fondo respecto al índice de referencia. El fondo es de nueva constitución, por lo que a fecha de informe no existen datos suficientes para comparar la rentabilidad del fondo respecto al índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo a fecha de informe es de 1.009.070 euros, con un total de 5 participes.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,61% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,3% y la comisión de depósito un 0,03%.

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

El 0,57% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,04% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

El fondo es de nueva constitución, por lo que a fecha de informe no existen datos suficientes para facilitar información sobre la rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,07 % a renta fija, 0,37 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,56 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 0,86 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo es de nueva constitución, por lo que a fecha de informe no existen datos suficientes para el cálculo de la rentabilidad del periodo. La rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0%. La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,94%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el período se ha ido construyendo la cartera comprando los fondos: Carmignac 2027 y 2029, EDR 2028, y de otras gestoras como Tichehau, Nordea, Goldman Sachs, Vontobel, etc. También se ha invertido en ETFs de HY y de deuda soberana europea y americana a largo plazo.

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 16,44% 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 Primer Semestre supuso a un 34,48 % 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 fondo es de nueva constitución, por lo que a fecha de informe no existen datos suficientes para el cálculo del riesgo medido por la volatilidad del valor liquidativo.

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.

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.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

En el plano financiero, la segunda mitad del año probablemente venga marcada por las bajadas generalizadas en los tipos de interés oficiales. En economía, el freno económico global sigue avanzando junto a la moderación de la inflación. En geopolítica, las elecciones americanas son el evento previsible más destacable. Confiamos en que dicho entorno nos aporte rentabilidad en nuestras diversas categorías de fondos/ETFs.

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	67	6,64		
ES00000127G9 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	69	6,82		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		136	13,46		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		136	13,46		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	174	17,23		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		174	17,23		
TOTAL RENTA FIJA		310	30,69		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		310	30,69		
IT0005210650 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,25 2026-12-01	EUR	38	3,76		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		38	3,76		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		38	3,76		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		38	3,76		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
LU2740448530 - PARTICIPACIONES BGF ER INV GR FX MTY	EUR	35	3,50		
LU2699051236 - PARTICIPACIONES MIRA DM FIXED MARTY-	EUR	35	3,48		
LU0563307981 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - Sust	USD	20	1,95		
IE00B11XZ871 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS US High Yi	USD	21	2,03		
IE00BF3N7094 - PARTICIPACIONES Shares EUR High Yie	EUR	20	2,01		
IE00BYWZ0440 - PARTICIPACIONES Shares Global Corp	USD	20	2,01		
LU2244387457 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Easy JPM	EUR	20	1,98		
FR001400K2M2 - PARTICIPACIONES Tikehau 2029	EUR	35	3,48		
FR0013292331 - PARTICIPACIONES Tikehau European Hig	EUR	20	2,02		
LU2732958876 - PARTICIPACIONES M&G Lux Fixed Maturi	EUR	20	2,01		
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	35	3,52		
FR001400JG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	35	3,49		
IE00BFM6TB42 - PARTICIPACIONES Shares Global Corp	USD	20	2,00		
LU1694789709 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	EUR	20	2,00		
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Durati	EUR	20	2,01		
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	49	4,89		
FR0014008223 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	EUR	35	3,51		
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	35	3,51		
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	35	3,52		
IE00BJK55C48 - PARTICIPACIONES Shares EUR High Yie	EUR	20	2,00		
IE00BGYWT403 - PARTICIPACIONES ETF Vang USDCPBD Eur	EUR	20	1,97		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0830646419 - PARTICIPACIONES GS Em Corp BD PT-R	USD	21	2,04		
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	20	1,99		
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	20	2,00		
TOTAL IIC		635	62,92		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		673	66,68		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		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

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 18.540.831,13 euros. De este volumen, 17.319.956,13 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.220.875,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2393,98 y 571,43 euros respectivamente, con un rendimiento total de 2965,41 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	0,30	0,39	0,30	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,42	2,01	2,42	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	424.076,27
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	4.395	10,3485
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	0,57	0,22	0,79	0,57	0,22	0,79	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,46	0,61	1,84	5,57	-1,21	9,38	-7,50		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	29-05-2024	-0,45	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	15-05-2024	0,39	15-05-2024		

(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	2,92	3,09	2,75	4,40	4,46	4,66	6,80		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,91	4,91	5,14	5,48	5,47	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.

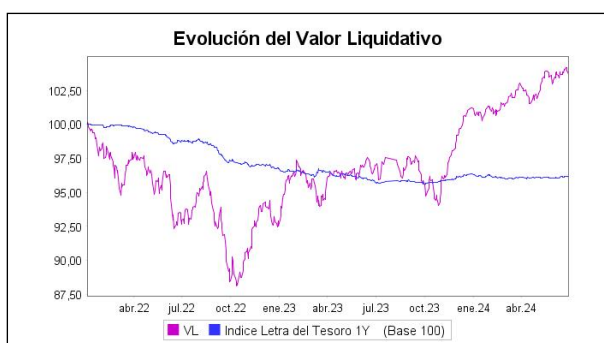
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,85	0,42	0,43	0,42	0,42	1,64	1,67	0,25	

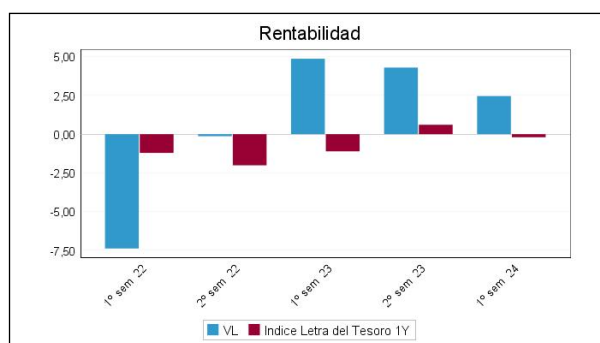
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.284	97,47	4.184	97,69
* Cartera interior	427	9,72	525	12,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.830	87,14	3.638	84,94
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,61	21	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	105	2,39	95	2,22
(+/-) RESTO	6	0,14	5	0,12
TOTAL PATRIMONIO	4.395	100,00 %	4.283	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)	4.283	4.546	4.283	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,15	-9,99	0,15	-101,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,44	4,12	2,44	-42,78
(+) Rendimientos de gestión	3,41	4,94	3,41	-33,35
+ Intereses	0,42	0,35	0,42	16,10
+ Dividendos	0,48	0,33	0,48	40,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,49	-0,02	-104,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,02	1,26	1,02	-21,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,56	0,12	-0,56	-532,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,99	2,44	1,99	-21,33
± Otros resultados	0,07	-0,06	0,07	-210,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,83	-0,97	13,39
- Comisión de gestión	-0,79	-0,69	-0,79	11,16
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	2,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-29,03
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	166,87
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-34,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-34,75
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.395	4.283	4.395	

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

3. Inversiones financieras

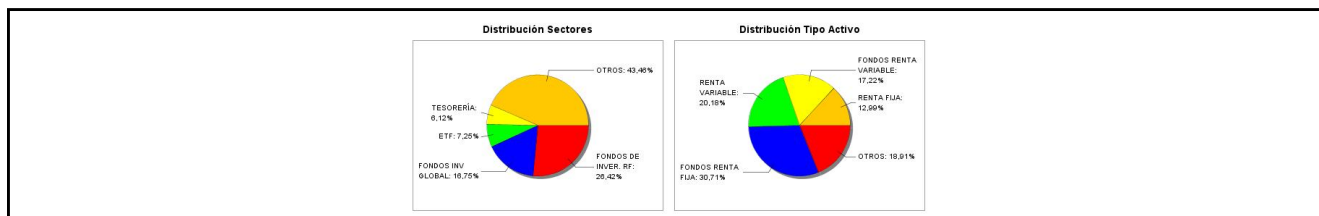
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	89	2,02	90	2,11
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	141	3,21	249	5,81
TOTAL RENTA FIJA	230	5,23	339	7,92
TOTAL RV COTIZADA	197	4,48	186	4,34
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	197	4,48	186	4,34
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	427	9,71	525	12,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	482	10,97	580	13,53
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	482	10,97	580	13,53
TOTAL RV COTIZADA	636	14,44	574	13,39
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	636	14,44	574	13,39
TOTAL IIC	2.712	61,69	2.485	58,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.830	87,10	3.639	84,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.257	96,81	4.164	97,20

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 09/24	631	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		631	
TOTAL OBLIGACIONES		631	

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 20289 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 1348 miles de euros. De este volumen, 200 corresponden a renta variable, 98 a renta fija, 1020 a operaciones sobre otras IIC 30 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 primer semestre se ha caracterizado por un buen comportamiento en general de los mercados, con mucho énfasis en las compañías con mayor peso en los principales índices de renta variable americana, los llamados "magnificent 7".

Por otro lado, uno de los puntos importantes al empezar el año, eran las esperadas rebajas de tipos por parte de los Bancos Centrales. Finalmente, se produjo un ajuste de estas, ya que en enero se descontaban más de 6 bajadas de tipos en EEUU, mientras que ahora se esperan entre 2 y 3, habiendo hecho ya la primera bajada el BCE. Estos ajustes se han producido, por un lado, por datos macro que apoyan un escenario de fortaleza del crecimiento en las principales economías (con la excepción de China que sigue afectada por problemas estructurales a pesar de las medidas de estímulo que ha ido aplicando) y, por otro lado, los datos de inflación que a principios de año revelaban mayores incertidumbres sobre la posibilidad de alcanzar el nivel deseado del 2% (los últimos datos apuntarían a una estabilización en el rango del 3-4%), aunque poco a poco durante el año han ido avanzando hacia esos niveles. En consecuencia, los activos de renta fija de gobiernos, han vuelto a ser de los que más han decepcionado durante el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre la cartera se mantuvo relativamente estable.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 2,46 %, superior a la variación de la rentabilidad de Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0.20%.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 2,62% hasta 4.395.190 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 primer semestre ha sido de un 2,46%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,85% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,57% 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 0,7% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,15% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,42%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,02 % a renta fija, 1,02 % renta variable, -0,56 % derivados, 1,99 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,98 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

La renta fija de la cartera se comportó de forma dispar. La inversión en bonos IG y HY aportó positivamente, mientras que los bonos gubernamentales a largo plazo restaron en el semestre.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 3,41 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 2,46 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 5,95%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han vendido fondos y ETFs de renta fija, un ETF de oro, y valores como Danone y AirLiquide. Paralelamente, se han comprado fondos de Flossbach, de Carmignac y EDR de renta fija con vencimiento expreso, y valores como Infineon, LVMH o Reckitt Benckiser.

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 11,66% 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 Primer Semestre supuso a un 33,14 % 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 3,09%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 2,92%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 2,49 %, y un 2,61 % acumulado anual.

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

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,91 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

En el plano financiero, la segunda mitad del año probablemente venga marcada por las bajadas generalizadas en los tipos de interés oficiales. En economía, el freno económico global sigue avanzando junto a la moderación de la inflación. En geopolítica, las elecciones americanas son el evento previsible más destacable. Esperamos que nuestra cartera responda positivamente en dicho entorno.

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	89	2,02	90	2,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		89	2,02	90	2,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		89	2,02	90	2,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	249	5,81
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	141	3,21	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		141	3,21	249	5,81
TOTAL RENTA FIJA		230	5,23	339	7,92
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	14	0,32	28	0,65
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	38	0,87	33	0,76
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	42	0,95	29	0,68
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	39	0,88	35	0,81
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	22	0,49	24	0,55
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	43	0,97	38	0,89
TOTAL RV COTIZADA		197	4,48	186	4,34
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		197	4,48	186	4,34
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		427	9,71	525	12,26
IT0005544082 - BONO BUONI POLIENALI DEL 4,35 2033-11-01	EUR	77	1,75	79	1,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		77	1,75	79	1,85
US912828YM69 - BONO US TREASURY N/B 1,50 2024-10-31	USD	0	0,00	97	2,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	97	2,26
XS1174469137 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	EUR	0	0,00	95	2,22
XS2100690036 - BONO SANTAN CONSUMER FINA 0,38 2025-01-17	EUR	0	0,00	93	2,17
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	64	1,47	62	1,45
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	95	2,17	96	2,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		160	3,64	346	8,08
XS1174469137 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	EUR	95	2,16	0	0,00
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,50 2024-10-01	EUR	58	1,31	58	1,34
XS2100690036 - BONO SANTAN CONSUMER FINA 0,38 2025-01-17	EUR	93	2,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		245	5,58	58	1,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		482	10,97	580	13,53
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		482	10,97	580	13,53
CH1243598427 - ACCIONES Sandoz Group AG	CHF	0	0,00	2	0,04
FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SASU	EUR	0	0,00	0	0,00
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	23	0,52	23	0,54
DE000ENEREY0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	35	0,80	17	0,40
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	24	0,54	24	0,56
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	17	0,39	22	0,51
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	23	0,52	17	0,40
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	17	0,38	18	0,41
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	27	0,60	30	0,71
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	27	0,62	30	0,70
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	29	0,65	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	28	0,64	23	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	52	1,18	53	1,23
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	31	0,70	28	0,66
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	31	0,71	28	0,65
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	33	0,74	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	20	0,45	18	0,43
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	21	0,48	33	0,77
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	22	0,51	28	0,66
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	23	0,52	22	0,52
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	26	0,59	26	0,61
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	20	0,46	21	0,50
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	40	0,91	30	0,69
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	0	0,00	17	0,40
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	35	0,80	33	0,76
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	31	0,71
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	32	0,73	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		636	14,44	574	13,39
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		636	14,44	574	13,39
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	145	3,30	0	0,00
FR001400JGG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	86	1,96	0	0,00
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	68	1,54	73	1,69
FR0014008223 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	EUR	217	4,94	209	4,89
FR0013493863 - PARTICIPACIONES Tikehau 2025	EUR	107	2,43	105	2,44
IE0031574209 - PARTICIPACIONES Brands Investment F	EUR	59	1,35	54	1,25
US78468R6229 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg High	USD	78	1,78	76	1,78
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES iShares USD Treasury	USD	65	1,48	0	0,00
LU0995139267 - PARTICIPACIONES JAN HND FD-ABSLT RT	EUR	95	2,15	92	2,15
IE00B4MQD153 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Enh	EUR	146	3,33	219	5,12
IE00BJK55C48 - PARTICIPACIONES iShares EUR High Yie	EUR	131	2,99	130	3,04
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	77	1,75	72	1,68
IE00BF5H4C09 - PARTICIPACIONES Seilem Stryx World	EUR	81	1,84	0	0,00
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	60	1,37	55	1,29
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	85	1,92	84	1,97
LU1731833056 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	81	1,85	74	1,74
LU1331973468 - PARTICIPACIONES Elev-Abso Lret FD-R	EUR	98	2,23	92	2,16
LU1748854947 - PARTICIPACIONES Flossbach Mul Op II-	EUR	0	0,00	73	1,71
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	55	1,24	94	2,19
IE00B55MWC15 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	57	1,29	48	1,12
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	62	1,41	54	1,27
LU1295556887 - PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	EUR	64	1,45	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	112	2,54	0	0,00
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	87	1,98	219	5,12
LU0320897043 - PARTICIPACIONES Robeco Bp Us Prem Eq	EUR	87	1,97	84	1,95
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	EUR	145	3,31	144	3,36
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	62	1,41	56	1,31
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	90	2,05	91	2,12
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	62	1,41	0	0,00
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	150	3,42	146	3,40
US4642872422 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	USD	0	0,00	75	1,76
US4642874329 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	0	0,00	65	1,51
TOTAL IIC		2.712	61,69	2.485	58,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.830	87,10	3.639	84,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.257	96,81	4.164	97,20

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 32.413.701,58 euros. De este volumen, 31.935.396,51 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 478.305,07 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El

rendimiento obtenido fue de 4593,84 y 177,51 euros respectivamente, con un rendimiento total de 4771,35 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	0,40	0,00	0,40	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,66	2,68	3,66	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	161.772,71	132.192,85
Nº de Partícipes	18	10
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	1.622	10,0241
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	0,67	0,03	0,70	0,67	0,03	0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,47	-0,76	1,24	0,24					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	16-04-2024	-0,59	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,53	02-05-2024	0,53	02-05-2024		

(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	2,45	3,17	1,38	1,19					
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11					
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

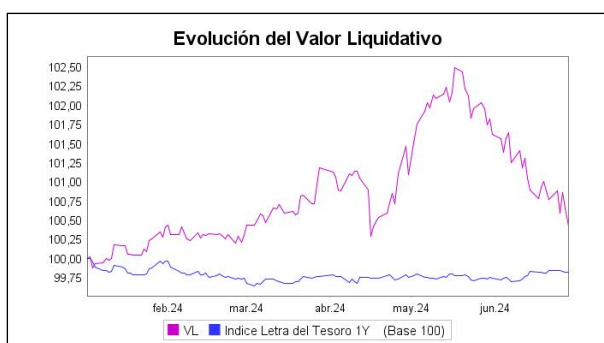
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,51	0,48	0,59	0,40	1,10			

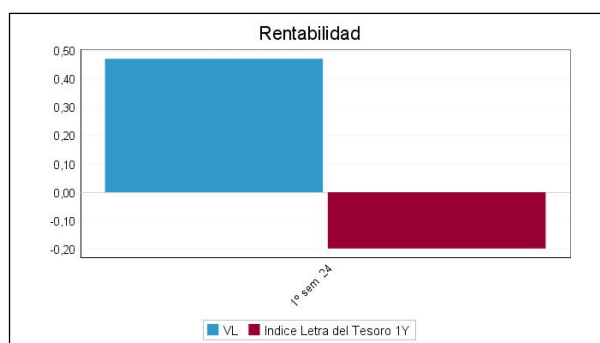
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.582	97,53	1.273	96,51
* Cartera interior	779	48,03	948	71,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	804	49,57	324	24,56
* 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)	73	4,50	45	3,41
(+/-) RESTO	-33	-2,03	1	0,08
TOTAL PATRIMONIO	1.622	100,00 %	1.319	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)	1.319	0	1.319	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,57	198,32	19,57	-77,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,40	0,29	0,40	222,39
(+) Rendimientos de gestión	1,39	1,40	1,39	126,52
+ Intereses	1,11	1,42	1,11	78,47
+ Dividendos	0,28	0,11	0,28	487,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,90	0,00	-0,90	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	-0,84	0,09	-123,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,82	0,73	0,82	156,36
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,02	117,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,11	-0,98	101,90
- Comisión de gestión	-0,70	-0,67	-0,70	138,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	129,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,38	-0,22	32,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	93,08
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	217,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.622	1.319	1.622	

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

3. Inversiones financieras

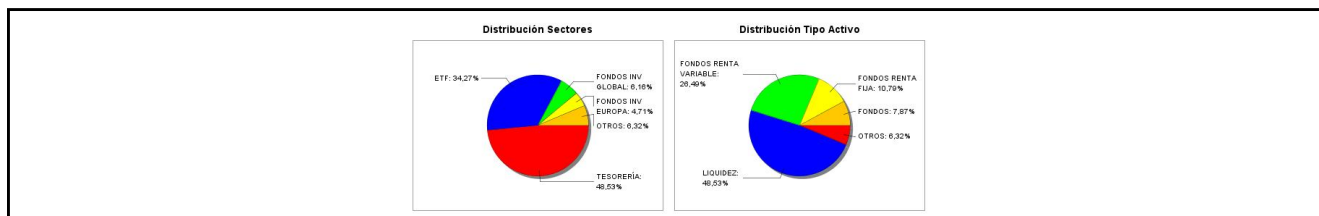
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	748	46,15	949	71,94
TOTAL RENTA FIJA	748	46,15	949	71,94
TOTAL RV COTIZADA	30	1,86	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	30	1,86	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	779	48,01	949	71,94
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	72	4,44	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	72	4,44	0	0,00
TOTAL IIC	732	45,15	324	24,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	804	49,59	324	24,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.583	97,60	1.273	96,52

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
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/US Ultra Bond 10Y 09/24	106	Inversión
Total subyacente renta fija		106	
TOTAL OBLIGACIONES		106	

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 27,94 %, y del 27,94 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 59211 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 1027 miles de euros. De este volumen, 116 corresponden a renta variable, 786 a operaciones sobre otras IIC 125 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,04 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,02 % 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.

En el primer semestre de 2024, hemos observado como se mantenía en rally de la renta variable en Estados Unidos, con las tecnológicas y, en concreto, la industria de los semiconductores y la inteligencia artificial a la cabeza. En renta fija, hemos visto ligeras alzas en las rentabilidades de los bonos tanto norteamericanos como alemanes. El oro y el petróleo por su parte se encuentran en positivo a YTD. Y el USD se ha apreciado desde enero hasta situarse en el entorno del 1.08 EUR/USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la primera mitad del año, el fondo no ha identificado grandes oportunidades de inversión, por lo que la mayoría del patrimonio (60% aprox. de media) se ha mantenido en renta fija, con el fin de preservar el patrimonio. Actualmente, la renta fija supone un 65% de la cartera, de los cuales un 80% corresponde a deuda pública de la Eurozona a muy corto plazo, principalmente España, un 11% a deuda pública de Estados Unidos y un 9% de deuda pública india. Esta última, es la posición que más valor está aportando a la cartera gracias a la estabilidad de la rupia y a la tendencia a la baja de las rentabilidades de los bonos indios.

En cuanto al resto del patrimonio, el fondo sí ha hecho alguna apuesta en renta variable, en sectores o compañías concretas, que se detallan en el punto 2.a). Hasta el mes de junio, el comportamiento de estas posiciones estaba siendo muy positivo. Este último mes, los mercados se han dado la vuelta y hemos sufrido correcciones. Sin embargo, no se han vendido las posiciones porque creemos en las tendencias y pensamos que se trata de la volatilidad propia de esta estrategia.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 0,47 %, 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 Primer Semestre aumentó en un 22,95% hasta 1.621.630 euros, y el número de participes aumentó en 8 lo que supone un total de 18 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 0,47%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,99% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% 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 fueron gastos directos

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 3,66%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,9 % renta variable, 0,09 % derivados, 0,82 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,38 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,39 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 0,47 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,07%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Además de las posiciones en renta fija ya explicadas con anterioridad, se han llevado a cabo las siguientes inversiones:

1. El fondo empezó el año tomando posiciones en mineras de oro. A nivel técnico, existía una significativa diferencia entre el comportamiento del precio del oro y el de las mineras, quedándose estas últimas muy rezagadas. Se aprovechó ese momento para entrar, con resultados muy positivos. En abril, vendimos la mitad de la posición para realizar una toma de beneficios pero se volvió a entrar posteriormente, dejando una exposición del 1.56% de la cartera a las mineras de oro que mantenemos en la actualidad. Las posibles bajadas de tipos que se esperan para después de verano, que afectan positivamente al oro, así como las tensiones geopolíticas, nos empujan a mantener la posición actual.

2. En febrero, el fondo entró en el mercado chino de renta variable. Las estrictas políticas post-covid, la crisis inmobiliaria y las tensiones comerciales y geopolíticas con Estados Unidos, entre otros factores, llevaron a una desaceleración de la economía china. Pensamos que está demasiado castigada en bolsa y que tocó suelo a principios de año. En estos meses, hemos visto una recuperación del mercado chino. En el mes de junio ha corregido un poco pero seguimos creyendo en el potencial de revalorización de este mercado por lo que se mantiene una exposición del 8.12% de la cartera, siendo esta la mayor posición en renta variable.

3. En marzo, se decidió apostar por la mayor minera de litio del mundo, Albemarle Corporation. Si bien en el último mes el comportamiento del valor no ha sido bueno, influido por las correcciones que ha sufrido en el corto plazo el precio del litio, creemos que es un metal fundamental en el mundo actual y el que viene, y por ello mantenemos la posición. Actualmente supone el 2.84% de la cartera del fondo.

4. También en marzo, se entró en Cameco Corporation, uno de los mayores productores de uranio a nivel global. Es otra tendencia que creemos tiene un enorme potencial de cara a la descarbonización, a alcanzar la independencia energética y la agenda 2030. Países como Alemania no solo han paralizado sus procesos de cierre de centrales nucleares si no que se busca ahora incrementar la producción de energía por esta vía.

5. En abril, el fondo tuvo que cerrar nuestra posición en bonos brasileños por el cierre del fondo a través del cual invertíamos. No existe ningún otro vehículo que nos permita acceder a este mercado por lo que realizamos plusvalías y abandonamos este mercado.

6. En mayo, destacamos la inversión en pequeñas compañías estadounidenses y europeas, que creemos tienen un mayor potencial de revalorización de cara a la bajada de tipos que se espera en septiembre para esa región.

Otra de las inversiones menores que tenemos ahora mismo en cartera es un ETF de tierras raras. En los últimos días, hemos entrado con una pequeña posición en Naturgy, en este caso, sin vocación de permanencia, si no por cuestiones técnicas.

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 Ishares con un porcentaje del 10.89% 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 Primer Semestre supuso a un 28,81 % 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 3,17%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 2,45%.

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

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

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.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara a los próximos meses habrá que tener en cuenta múltiples variables como el resultado de las elecciones en EE.UU., la evolución de la inflación, las posibles bajadas de tipos por parte de los bancos centrales, etc., por lo que se puede tratar de un periodo de mayor volatilidad. Con todo, creemos que nuestras inversiones están posicionadas correctamente de cara a los resultados más probables de estos acontecimientos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	132	8,12	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	0	0,00	158	11,99
ES0L02407051 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	90	5,55	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	0	0,00	158	11,99
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	0	0,00	158	11,99
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	132	8,12	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	0	0,00	158	11,99
ES0000012I08 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	132	8,12	0	0,00
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	132	8,12	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	0	0,00	158	11,99
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	0	0,00	158	11,99
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	132	8,12	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		748	46,15	949	71,94
TOTAL RENTA FIJA		748	46,15	949	71,94
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	30	1,86	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		30	1,86	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		30	1,86	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		779	48,01	949	71,94
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	44	2,74	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	28	1,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		72	4,44	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		72	4,44	0	0,00
US46137V4986 - PARTICIPACIONES Invesco US Treasury	USD	28	1,70	0	0,00
IE00B44T3H88 - PARTICIPACIONES HSBC MSCI CHINA UCIT	EUR	129	7,97	0	0,00
LU1762222393 - PARTICIPACIONES Invesco India Bond F	EUR	100	6,16	70	5,28
US78468R6633 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg 1-3 M	USD	7	0,40	0	0,00
LU0954269725 - PARTICIPACIONES HSBC Global Investme	USD	0	0,00	69	5,25
US92189H8051 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors R	USD	18	1,13	0	0,00
IE00BFNN236 - PARTICIPACIONES ETF WisdomTree AT1	EUR	152	9,35	60	4,57
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Gold Mine	EUR	48	2,94	0	0,00
LU0995140356 - PARTICIPACIONES JH Pan European Smal	EUR	76	4,71	0	0,00
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	62	3,84	42	3,22
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	113	6,95	83	6,26
TOTAL IIC		732	45,15	324	24,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		804	49,59	324	24,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.583	97,60	1.273	96,52

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 109.495.134,02 euros. De este volumen, 106.854.044,02 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 2.641.090,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 15402,38 y 936,30 euros respectivamente, con un rendimiento total de 16338,68 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	1,71	0,30	1,71	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,75	2,27	2,75	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	63.958,83	62.448,17
Nº de Partícipes	26	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	807	12,6206
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	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	12,43	2,60	9,57	4,55	-0,22	9,39	-2,35	15,90	-3,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	16-04-2024	-1,29	16-04-2024	-2,36	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,28	05-06-2024	1,86	22-02-2024	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	7,96	7,18	8,65	8,05	6,30	6,67	8,53	8,82	7,03
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,15	5,15	5,05	5,08	5,71	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.

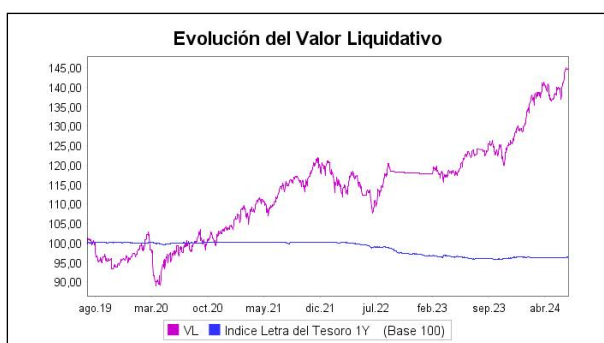
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,21	0,57	0,62	0,63	0,64	2,12	2,00	2,16	2,66

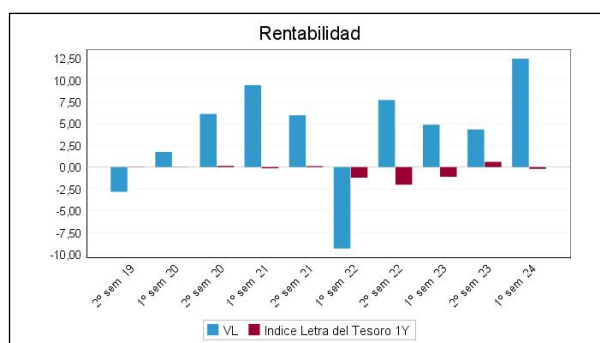
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	793	98,27	666	95,01
* Cartera interior	100	12,39	11	1,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	692	85,75	652	93,01
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,25	3	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17	2,11	40	5,71
(+/-) RESTO	-3	-0,37	-5	-0,71
TOTAL PATRIMONIO	807	100,00 %	701	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)	701	674	701	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,37	-0,35	2,37	-856,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,55	4,32	11,55	198,64
(+) Rendimientos de gestión	12,84	5,57	12,84	157,17
+ Intereses	0,56	0,46	0,56	35,41
+ Dividendos	0,00	0,34	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,08	0,01	-85,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,32	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	12,31	4,36	12,31	215,24
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,29	-1,25	-1,29	14,40
- Comisión de gestión	-0,75	-0,76	-0,75	10,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	10,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,42	-0,43	-0,42	7,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-29,03
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,07	684,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	807	701	807	

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

3. Inversiones financieras

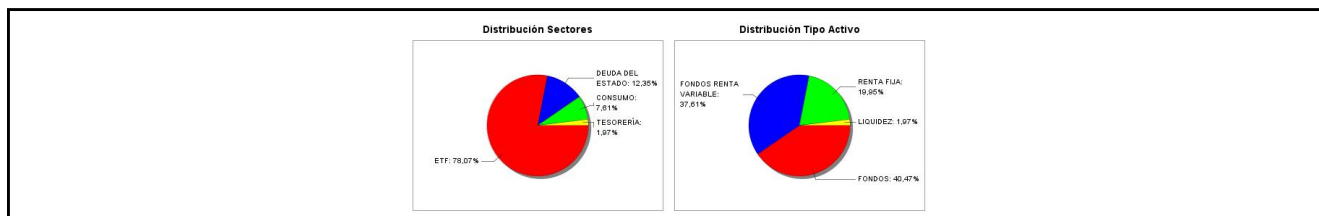
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	12,35	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	11	1,55
TOTAL RENTA FIJA	100	12,35	11	1,55
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	100	12,35	11	1,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	61	7,61	117	16,63
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	61	7,61	117	16,63
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	630	78,08	535	76,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	692	85,69	652	92,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	791	98,04	663	94,53

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 27,49 %, y del 29,82 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 3973 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 643 miles de euros. De este volumen, 61 a renta fija, 582 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 0,01 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer semestre se ha caracterizado por un buen comportamiento en general de los mercados, con mucho énfasis en las compañías con mayor peso en los principales índices de renta variable americana, los llamados "magnificent 7".

Por otro lado, uno de los puntos importantes al empezar el año, eran las esperadas rebajas de tipos por parte de los Bancos Centrales. Finalmente, se produjo un ajuste de estas, ya que en enero se descontaban más de 6 bajadas de tipos en EEUU, mientras que ahora se esperan entre 2 y 3, habiendo hecho ya la primera bajada el BCE. Estos ajustes se han producido, por un lado, por datos macro que apoyan un escenario de fortaleza del crecimiento en las principales economías (con la excepción de China que sigue afectada por problemas estructurales a pesar de las medidas de estímulo que ha ido aplicando) y, por otro lado, los datos de inflación que a principios de año revelaban mayores incertidumbres sobre la posibilidad de alcanzar el nivel deseado del 2% (los últimos datos apuntarían a una estabilización en el rango del 3-4%),

aunque poco a poco durante el año han ido avanzando hacia esos niveles. En consecuencia, los activos de renta fija de gobiernos, han vuelto a ser de los que más han decepcionado durante el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

“En el primer semestre de 2024 se ha mantenido la misma estrategia de inversión del fondo, priorizando preservación de capital.

Debido a la sostenida tendencia alcista de la renta variable, se mantuvo la inversión en renta variable al 80% , si bien se produjo una alerta de venta en renta variable, seguramente provocado por una caída muy rápida de los índices americanos, lo que supuso la venta de toda la cartera en RV el 19 de abril para volver a recuperar todas la posiciones el 6 de mayo

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 Primer Semestre de 12,43 %, 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 Primer Semestre aumentó en un 15,15% hasta 807.201 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 26 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 12,43%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,21% 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 ...).

Todos los gastos soportados por la IIC fueron gastos directos

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 2,75%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,01 % a renta fija,-0,04 % derivados,12,31 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,56 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 12,84 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 12,43 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,07%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Comentario sobre inversiones concretas

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 17,42 % 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 7,18%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 7,96%.

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

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,15 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Se mantiene la actual estrategia sugerida por el algoritmo.

Para el resto del año 2024 se mantendrá la actual estrategia de inversión a través de ETF y deuda de calidad mediante bonos de larga duración.

Comentario sobre perspectivas y actuación previsible del fondo.

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	100	12,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		100	12,35	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		100	12,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	11	1,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	11	1,55
TOTAL RENTA FIJA		100	12,35	11	1,55
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		100	12,35	11	1,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005424251 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,09 2024-01-15	EUR	0	0,00	117	16,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	117	16,63
XS2630111719 - BONO BAYER AG 4,63 2033-05-26	EUR	61	7,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		61	7,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		61	7,61	117	16,63
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		61	7,61	117	16,63
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	166	20,59	132	18,83
LU1829221024 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Nasdaq 100	EUR	166	20,59	139	19,78
LU1681048804 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	160	19,88	136	19,41
FR0007056841 - PARTICIPACIONES ETF DJ Industrial Av	EUR	137	17,02	128	18,33
TOTAL IIC		630	78,08	535	76,35
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		692	85,69	652	92,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		791	98,04	663	94,53

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 9.762.761,71 euros. De este volumen, 9.183.791,71 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 578.970,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1303,92 y 118,98 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1422,90 euros.