

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,18	0,35	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,84	2,27	1,84	2,78

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

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.534	12,0750
2024	2.434	11,5530
2023	2.173	10,3551
2022	1.986	9,5660

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,52	2,91	1,56	1,93	3,24	11,57	8,25	-22,17	3,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	07-04-2025	-1,34	07-04-2025	-2,28	18-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,80	10-04-2025	0,80	10-04-2025	2,17	29-01-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,11	5,33	2,32	1,97	3,12	3,84	4,84	7,32	14,23
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,00	5,00	5,43	9,63	9,61	9,63	9,78	10,12	9,58

(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.

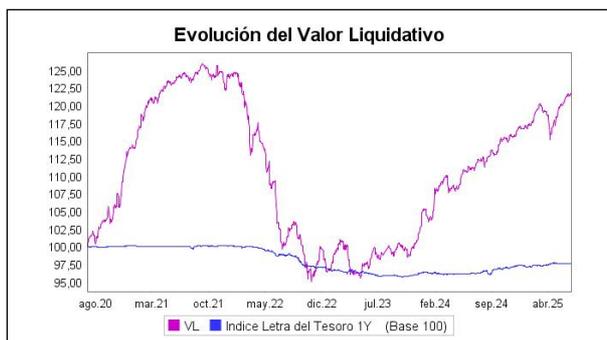
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,22	0,21	0,22	0,88	0,93	0,83	0,81

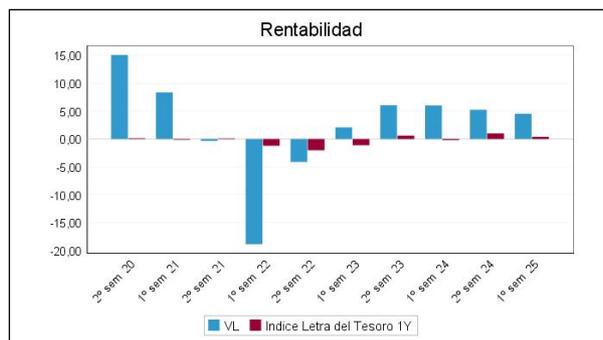
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
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	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
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	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	896.783	14.846	-0,31

*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	2.522	99,53	2.416	99,26
* Cartera interior	58	2,29	71	2,92

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.350	92,74	2.232	91,70
* Intereses de la cartera de inversión	102	4,03	104	4,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	12	0,47	9	0,37
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15	0,59	23	0,94
(+/-) RESTO	-3	-0,12	-5	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	2.534	100,00 %	2.434	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)	2.434	2.304	2.434	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,41	0,42	-0,41	-200,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,43	5,08	4,43	-9,16
(+) Rendimientos de gestión	4,86	5,50	4,86	-7,72
+ Intereses	3,91	3,77	3,91	8,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	2,23	0,24	-88,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,51	-0,89	0,51	-160,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,13	-0,26	108,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,47	0,51	0,47	-4,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-461,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,45	-0,45	4,62
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	2,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,10	-0,12	34,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-63,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	8,58
+ Otros ingresos	0,01	0,03	0,01	-70,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.534	2.434	2.534	

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

3. Inversiones financieras

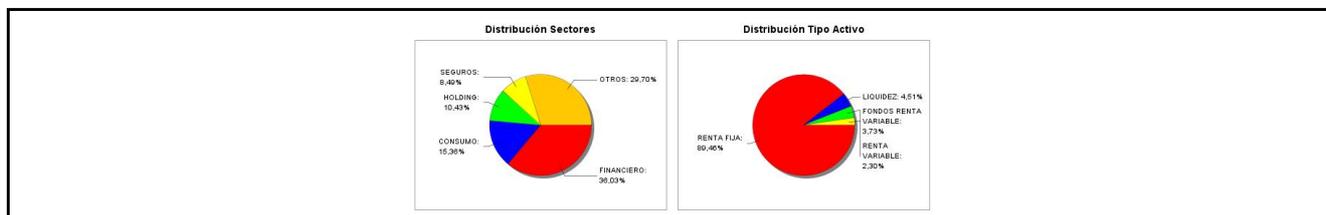
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	25	1,05
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	25	1,05
TOTAL RV COTIZADA	58	2,30	45	1,87
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	58	2,30	45	1,87
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	58	2,30	71	2,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.255	89,02	2.149	88,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.255	89,02	2.149	88,31
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	95	3,73	83	3,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.350	92,75	2.232	91,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.408	95,05	2.303	94,63

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 8578 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 93 miles de euros. De este volumen, 93 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50 net return TR, 15% Standard & Poors 500 total return index y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, tomando dichas referencias a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 6,01 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 5,35%

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 Ibx 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES000011868 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	25	1,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	25	1,05
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	25	1,05
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	26	1,02	23	0,94
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	32	1,28	23	0,93
TOTAL RV COTIZADA		58	2,30	45	1,87
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		58	2,30	45	1,87
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		58	2,30	71	2,92
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
NO0013183624 - RENTA FIJA SGL TransGroup 7,01 2030-04-22	EUR	99	3,92	0	0,00
XS3056028171 - RENTA FIJA Kleopatra Holding 6,50 2026-09-01	EUR	72	2,85	0	0,00
XS3023943692 - BONO VIRIDIEN 8,50 2030-10-15	EUR	98	3,88	0	0,00
XS3005193183 - BONO REKEEP SPA 9,00 2029-09-15	EUR	99	3,91	0	0,00
XS2969264857 - BONO GRENKE AG 8,75 2049-03-31	EUR	192	7,58	0	0,00
DE000A1TNDK2 - BONO AAREAL BANK AG 10,81 2049-04-30	EUR	0	0,00	199	8,19
XS2926264529 - BONO ACCORINVEST GROUP SA 5,50 2031-11-15	EUR	101	4,01	102	4,19
NO0012826033 - BONO SKILL BIDCO APS 10,54 2028-03-02	EUR	0	0,00	80	3,29
PTFIDAOM0000 - RENTA FIJA FIDELIDADE CIA SEGUR 7,75 2029-05-29	EUR	215	8,49	212	8,73
NL0000121416 - BONO AEGON LTD 1,43 2028-10-14	EUR	81	3,18	91	3,73
XS2758100296 - RENTA FIJA Summer BC Hold 10,00 2029-02-15	EUR	102	4,01	102	4,21
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 10,00 2026-10-30	EUR	103	4,08	106	4,35
XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING LTD 6,63 2028-06-16	EUR	106	4,20	108	4,43
XS2287912450 - BONO VERISURE MIDHOLDING 5,25 2029-02-15	EUR	85	3,35	85	3,47
XS2324372270 - BONO CGG SA 7,75 2027-04-01	EUR	0	0,00	95	3,91
FR0014005090 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	179	7,06	0	0,00
XS2532478430 - BONO TEREOS FINANCE GROUP 7,25 2028-04-15	EUR	104	4,09	105	4,32
XS2432131188 - BONO TOTAENERGIES SE 3,25 2049-01-17	EUR	86	3,41	88	3,63
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	183	7,22	179	7,35
SE0015797683 - BONO DDM DEBT AB 9,00 2026-04-19	EUR	0	0,00	57	2,35
XS2298382453 - RENTA FIJA Kleopatra Holding 6,50 2026-09-01	EUR	0	0,00	74	3,05
XS2031871143 - RENTA FIJA Loxam SAS 5,75 2027-07-15	EUR	0	0,00	92	3,79
XS2067265392 - RENTA FIJA Summer BC Hold 9,25 2027-10-31	EUR	90	3,56	91	3,73
XS0249580357 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 3,09 2049-03-30	EUR	118	4,68	116	4,76
XS0212581564 - RENTA FIJA Banque Fed Cred Mutu 3,21 2049-12-15	EUR	0	0,00	97	4,00
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 3,04 2049-09-30	EUR	71	2,82	69	2,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.186	86,30	2.149	88,31
SE0015797683 - BONO DDM DEBT AB 9,00 2026-04-19	EUR	69	2,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		69	2,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.255	89,02	2.149	88,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.255	89,02	2.149	88,31
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	95	3,73	83	3,40
TOTAL IIC		95	3,73	83	3,40
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.350	92,75	2.232	91,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.408	95,05	2.303	94,63
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Hol 5,23 2049-07-31	EUR	12	0,46	9	0,36

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

.

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 14.311.147,81 euros. De este volumen, 14.086.110,85 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 225.036,96 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1272,94 y 52,47 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1325,41 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,01	0,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,88	1,96	2,56

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	151.639,99	142.056,39
Nº de Partícipes	103	96
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.569	10,3466
2024	1.418	9,9834
2023	1.317	9,3109
2022	1.197	8,8682

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,64	2,24	1,37	-0,10	3,28	7,22	4,99	-12,51	-1,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	04-04-2025	-0,54	04-04-2025	-2,45	08-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,48	10-04-2025	0,48	10-04-2025	2,59	01-08-2024

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,04	2,42	1,59	1,25	7,33	3,98	2,98	4,01	6,31
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,75	2,75	2,84	4,45	4,42	4,45	4,49	4,59	4,21

(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.

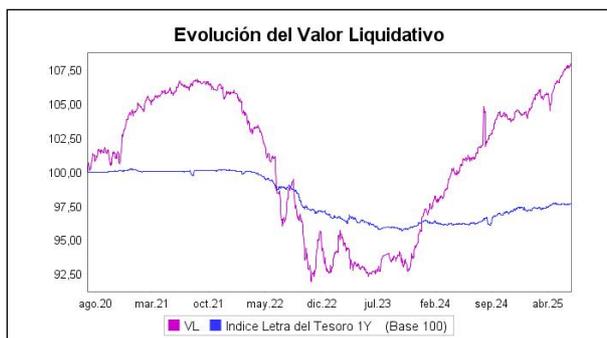
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,39	0,37	0,35	0,37	1,49	1,56	1,45	1,43

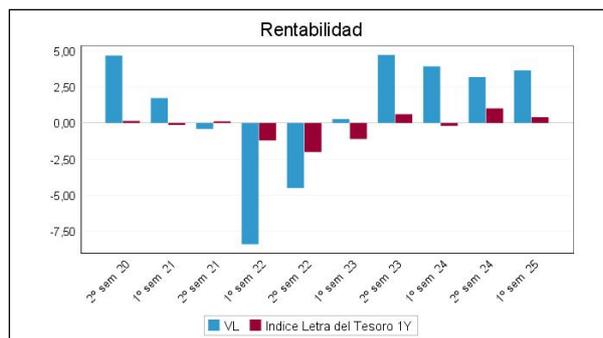
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
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	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
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	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	896.783	14.846	-0,31

*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	1.513	96,43	1.374	96,90
* Cartera interior	496	31,61	466	32,86

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	998	63,61	891	62,83
* Intereses de la cartera de inversión	18	1,15	16	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,06	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	58	3,70	49	3,46
(+/-) RESTO	-2	-0,13	-5	-0,35
TOTAL PATRIMONIO	1.569	100,00 %	1.418	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)	1.418	1.401	1.418	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,95	-1,92	6,95	-465,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,58	3,12	3,58	15,68
(+) Rendimientos de gestión	4,36	3,85	4,36	14,33
+ Intereses	1,78	1,76	1,78	2,36
+ Dividendos	0,04	0,14	0,04	-67,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,79	2,22	0,79	-63,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,94	-0,22	0,94	-531,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,91	-0,38	0,91	-337,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	0,29	0,20	-29,70
± Otros resultados	-0,31	0,04	-0,31	-815,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,75	-0,80	7,36
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-0,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,18	-0,23	30,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	42,82
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-36,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	3,64
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.569	1.418	1.569	

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

3. Inversiones financieras

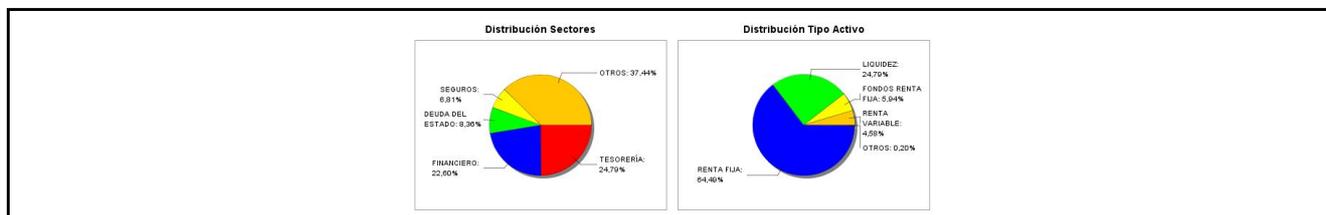
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102	6,52	102	7,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	317	20,19	301	21,20
TOTAL RENTA FIJA	419	26,71	403	28,40
TOTAL RV COTIZADA	57	3,65	44	3,08
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	57	3,65	44	3,08
TOTAL IIC	20	1,26	19	1,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	496	31,62	466	32,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	909	57,92	806	56,84
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	909	57,92	806	56,84
TOTAL RV COTIZADA	15	0,94	15	1,07
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	15	0,94	15	1,07
TOTAL IIC	73	4,68	71	4,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	997	63,54	892	62,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.493	95,16	1.358	95,75

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 09/25	122	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		122	
TOTAL OBLIGACIONES		122	

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 16672 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 393 miles de euros. De este volumen, 393 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.

El semestre se ha caracterizado por un entorno dual de incertidumbre: por un lado, la reconfiguración del comercio internacional mediante aumentos arancelarios relevantes impulsados desde Estados Unidos, por otro, la creciente

sensibilidad de los mercados a la sostenibilidad fiscal en economías desarrolladas. Este binomio no ha provocado una caída abrupta del ciclo, pero sí ha moderado el crecimiento global y elevado la dispersión entre regiones y activos. Analizando el panorama global podemos observar que la economía mundial avanza a un ritmo moderado. Estados Unidos se desplaza hacia tasas de expansión por debajo de su potencial, mientras que Asia emergente mantiene un dinamismo débil pero con la inflación controlada. Europa, apoyada en la apreciación de su divisa y en una energía relativamente más barata en términos locales, ha acelerado la desinflación. En conjunto, la inflación fuera de EE.UU. muestra una tendencia descendente, lo que abre margen para políticas monetarias menos restrictivas. El epicentro de las presiones inflacionistas se mantiene en Estados Unidos, donde el shock arancelario y una oferta laboral más rígida dificultan la convergencia rápida al objetivo.

Estados Unidos: desaceleración sin recesión, riesgo fiscal en el radar, solidez del consumo privado. El crecimiento continúa, pero la combinación de déficit estructural elevado, deuda pública cercana a la totalidad del PIB y nuevos programas de gasto refuerza la percepción de fragilidad presupuestaria. Este trasfondo, junto a una política comercial utilizada de forma táctica política, introduce un sesgo inflacionista adicional. La Reserva Federal se enfrenta a un dilema, evitar sobrereacciones a shocks de oferta que impulsan precios, manteniendo a la vez ancladas las expectativas. La posibilidad de interferencias políticas en su independencia y el aumento de la prima exigida por el mercado a la deuda soberana son riesgos latentes que justifican prudencia en la exposición a duración estadounidense. Los resultados empresariales reflejan sólidos niveles en márgenes empresariales, lo cual esperamos que sea un soporte para los mercados.

Eurozona: desinflación consolidada y estímulo fiscal selectivo. La inflación general se ha situado claramente por debajo del 2%, con la subyacente convergiendo gradualmente. El Banco Central Europeo dispone ahora de margen para recortar tipos incluso por debajo del nivel neutral si la demanda se enfriara más de lo previsto. Paralelamente, algunos países clave han flexibilizado el tono fiscal, particularmente Alemania, con programas dirigidos a defensa e infraestructuras, lo que apoya un repunte cíclico en la segunda mitad del año. Aun así, persisten puntos de atención significativos, la negociación presupuestaria en Francia o el impacto que un euro fuerte puede tener sobre sectores exportadores con poder de fijación de precios limitado.

China: respuesta pragmática al shock comercial. A pesar de ser el principal objetivo de los nuevos aranceles estadounidenses, la estrategia de Pekín se ha basado en estímulos fiscales y monetarios calibrados, evitando medidas que penalicen al consumidor doméstico. El crecimiento se ha estabilizado en torno a tasas medias, mientras que los primeros indicios de estabilización del mercado inmobiliario han reducido el riesgo de un efecto riqueza negativo sobre los hogares y sobre el sistema financiero en la sombra.

Japón: normalización monetaria a fuego lento. La mejora salarial ha ayudado a que la inflación se consolide cerca del 2%. El Banco de Japón avanza en la retirada gradual de estímulos, aunque el tipo terminal del ciclo se mantiene bajo por la escasa estimación del tipo neutral. El elevado endeudamiento público sigue siendo un riesgo estructural, pero el fuerte sesgo doméstico de los tenedores de deuda modera, de momento, la prima de riesgo.

Observamos una clara dicotomía en la política monetaria global, dos velocidades diferenciadas. Mientras la mayoría de los bancos centrales avanzan hacia una relajación progresiva gracias a la desinflación, la Fed debe actuar con mayor cautela. Esa divergencia condiciona el comportamiento relativo de las curvas soberanas y las divisas, tipos a la baja en Europa y parte de Asia frente a un ajuste más lento en Estados Unidos.

En cuanto a los riesgos de cola que debemos monitorizar de forma detallada, destacan dos grandes focos:

- 1- La sostenibilidad fiscal estadounidense y la posibilidad de que el mercado exija una prima por plazo significativamente mayor si no se presenta un plan creíble de consolidación;
- 2- La volatilidad política en Washington, que incrementa la probabilidad de decisiones abruptas en materia comercial o fiscal.

A ello se sumarían riesgos secundarios como episodios geopolíticos que tensionen materias primas estratégicas o nuevas disrupciones en cadenas de suministro críticas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo mantuvimos una posición de liquidez elevada, reforzada con nuevas suscripciones y flujos de cupones/dividendos, para preservar flexibilidad táctica en un contexto geopolítico volátil y con riesgo de nuevos aranceles, ampliación de déficits y posibles presiones inflacionistas no descontadas. Bajo ese marco, las incorporaciones de deuda fueron selectivas y prudentes.

Las actuaciones en renta fija se guiaron por tres ejes: (i) mejora de la calidad crediticia media, (ii) reequilibrio de la duración hacia el tramo medio de la curva de tipos de interés y reducción de concentración por emisor, y (iii) maximización del carry de la liquidez sin comprometer el perfil de riesgo. Se rotaron posiciones de muy corto vencimiento para liberar recursos y se añadieron emisiones con diferencial atractivo frente a sus curvas de referencia, incluyendo riesgo cuasi soberano europeo húngaro, posición en un mercado emergente para diversificar. Paralelamente, se desinvertieron títulos cuya ponderación generaba una concentración significativa y/o cuyo riesgo no estaba adecuadamente remunerado.

Adicionalmente, un emisor de un bono híbrido inmobiliario lanzó una oferta de recompra que rechazamos al considerar que el precio no reflejaba el valor razonable del instrumento, dada la solidez operativa y el coste financiero que soporta la compañía en un entorno de progresiva flexibilización monetaria.

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 razonable 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.

En conjunto, estas decisiones han afinado el perfil de duración, reforzado la solvencia crediticia y optimizado el retorno ajustado por riesgo del vehículo.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 3,64 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,4%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 10,63% hasta 1.568.960 euros, y el número de participes aumentó en 7 lo que supone un total de 103 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 3,64%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,76% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,96%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,79 % a renta fija, 0,94 % renta variable, 0,91 % derivados, 0,2 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,52 % 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 4,36 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 3,64 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,43%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,31%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Durante el semestre se ejecutaron varias operaciones en el libro de renta fija con tres objetivos principales: (i) elevar la calidad crediticia media, (ii) reequilibrar duración y concentraciones, y (iii) optimizar el carry de la liquidez disponible. A continuación, se detallan las transacciones realizadas:

- Corporación Andina de Fomento: Incorporamos una posición en el tramo medio de la curva de un emisor supranacional

con alta calificación crediticia, denominada en Euros. El diferencial ofrecido frente a deuda soberana euro de referencia resultaba superior al de comparables, permitiendo mejorar el perfil de riesgo crediticio agregado sin sacrificar rentabilidad.

- Se deshizo la posición que manteníamos en Autostrade per L'Italia S.p.A con vencimiento residual a seis meses para reducir concentración y restablecer las ponderaciones internas. La desinversión libera recursos para reinvertir en duraciones objetivo de 3 5 años, tramos en el que se concentra más valor en base al entorno macroeconómico.
- Tomamos exposición en deuda corporativa en euros del emisor industrial alemán Schaeffler AG con sólida liquidez y un balance solvente apuntalado por la mejora del negocio central junto con una política de dividendos conservadora. El plan de desapalancamiento (de ~2,4x deuda neta/EBITDA en 2024 hacia ~1,7x en 2025) y la mejora prevista de márgenes hasta 2027, apoyada en las sinergias derivadas de la integración de Vitesco, refuerzan el atractivo riesgo/retorno del emisor.
- Hemos procedido a venta de la emisión en el constructor automovilístico Nissan Motor Company, cuyos resultados nos han decepcionado y el nivel de apalancamiento de la compañía estaba por encima de comparables, no recogiendo este riesgo remunerado en sus títulos.
- Adquirimos papel en el tramo corto de la curva con un spread por encima de emisores equivalentes, de la financiera automovilística Volkswagen Financial Services. La operación busca remunerar de manera eficiente la liquidez transitoria manteniendo un perfil de riesgo contenido y elevada calidad crediticia.
- Se incorporó riesgo cuasi soberano húngaro a través de la emisión de MAGYAR, con soporte implícito y explícito del Estado, obteniendo un ligero "pick up" sobre la curva gubernamental en el segmento medio de tipos. La elevada solvencia (CET1 del 24,7%) y la holgada posición de liquidez del emisor respaldan la tesis de inversión, a la vez que se añade diversificación hacia un mercado emergente dentro del área euro.

Estas actuaciones, en conjunto, han permitido afinar el perfil de duración, reforzar la calidad crediticia y reducir concentraciones, manteniendo el objetivo de maximizar el carry ajustado por riesgo dentro del marco de inversión del fondo.

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

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, 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 7,66 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 2,42%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 2,04%.

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 0,59 %, y la del Ibex 35 de 19,67%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,75 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

El escenario base sigue siendo de desaceleración global pero no recesiva, con una clara convergencia regional: EE.UU. modera su ritmo, mientras Europa y Asia ex China muestran señales de recuperación y el impulso de datos se mantiene razonable, destacando una inflación que continúa contenida. En EE.UU. el IPC avanzó un 2,7% interanual en junio, y en la zona euro la estimación flash sitúa la inflación en el 2,0%.

Las autoridades monetarias han pivotado hacia un tono menos restrictivo pero prudente. La Reserva Federal mantiene el techo del rango objetivo en el 4,50%, a la espera de evaluar el impacto real de los aranceles y la evolución de la actividad. El BCE, por su parte, tras la rebaja de junio, se espera que adopte una posición de “esperar y ver” en su próxima reunión

de julio, a la espera de tener más información sobre el impacto potencial de los aranceles en la economía y el avance de las negociaciones para establecer un nuevo acuerdo comercial. Esta combinación de tipos reales positivos, pero en descenso y liquidez aún contenida sugiere que el carry sigue disponible, pero con menor colchón frente a shocks. El principal foco de riesgo a corto plazo es la política comercial, el tipo arancelario efectivo medio en EE.UU. ronda ya el 20%, máximos de más de un siglo, y la negociación con la UE intentará evitar la imposición del 30% previsto, barajándose un compromiso en entre el 10% y 15%.

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

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

El objetivo es capturar el carry y la prima de riesgo de emisiones con respaldo en balances sólidos, activos reales y bajos múltiplos de deuda, en un contexto de crecimiento moderado, monitorizando muy de cerca los riesgos principales (aranceles, fiscalidad, conflictos bélicos y shocks de oferta) que caracterizarán este segundo semestre.

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 razonable 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.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	102	6,52	102	7,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102	6,52	102	7,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102	6,52	102	7,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	317	20,19	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	301	21,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		317	20,19	301	21,20
TOTAL RENTA FIJA		419	26,71	403	28,40
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	13	0,85	12	0,86
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	22	1,38	12	0,88
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	10	0,64	8	0,58
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	12	0,78	11	0,76
TOTAL RV COTIZADA		57	3,65	44	3,08
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		57	3,65	44	3,08
ES0155598032 - PARTICIPACIONES CS Corto Plazo FI	EUR	20	1,26	19	1,37
TOTAL IIC		20	1,26	19	1,37
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		496	31,62	466	32,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3081701362 - BONO HUNGARIAN DEVELOPMEN 4,38 2030-06-27	EUR	101	6,44	0	0,00
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	0	0,00	28	2,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		101	6,44	28	2,00
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	28	1,81	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		28	1,81	0	0,00
XS1972547696 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 2,25 2027-10-01	EUR	50	3,16	0	0,00
XS2763029571 - BONO CORP ANDINA DE FOMEN 3,63 2030-02-13	EUR	103	6,55	0	0,00
FR001400B1L7 - BONO RCI BANQUE SA 4,75 2027-07-06	EUR	52	3,31	52	3,64
FR0010891317 - BONO Electricite de Franc 4,63 2030-04-26	EUR	54	3,43	54	3,80
XS2536502227 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2029-09-21	EUR	52	3,32	52	3,67
XS2471770862 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 3,63 2029-10-29	EUR	99	6,32	99	6,98
DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2027-03-26	EUR	40	2,53	0	0,00
XS2228683350 - RENTA FIJA Nissan Motor Co 3,20 2028-09-17	EUR	0	0,00	99	6,97
XS1937018841 - RENTA FIJA Instituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	EUR	36	2,27	35	2,50
XS1028950290 - RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	0	0,00	106	7,49
XS1508392625 - RENTA FIJA Aif Netherlands Bv 4,38 2049-01-20	EUR	89	5,69	82	5,79
XS1002121454 - OBLIGACION RaboStii 6,50 2049-03-29	EUR	63	4,02	61	4,32
XS1294343337 - RENTA FIJA OMV 6,25 2049-12-09	EUR	35	2,26	36	2,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		672	42,86	677	47,71
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 4,38 2025-09-16	EUR	0	0,00	101	7,13
XS1028950290 - RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	107	6,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		107	6,81	101	7,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		909	57,92	806	56,84
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		909	57,92	806	56,84
DE000SHA0100 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	4	0,23	0	0,00
DE000SHA0019 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	0	0,00	3	0,24
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	11	0,71	12	0,83
TOTAL RV COTIZADA		15	0,94	15	1,07
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		15	0,94	15	1,07
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	EUR	40	2,57	38	2,71
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	33	2,11	32	2,28
TOTAL IIC		73	4,68	71	4,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		997	63,54	892	62,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.493	95,16	1.358	95,75
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 2049-08-01	USD	1	0,05	0	0,03

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

.

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 34.170.544,35 euros. De este volumen, 33.270.839,53 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 899.704,82 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3000,33 y 233,16 euros respectivamente, con un rendimiento total de 3233,49 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: Invertirá 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, 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..

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,71	0,47	0,71	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,49	3,72	1,49	2,59

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	252.379,68	252.057,91
Nº de Partícipes	49	47
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.421	13,5556
2024	3.052	12,1087
2023	2.826	11,2100
2022	2.593	10,0598

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	0,79	1,06	0,27	0,79	1,06	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	11,95	6,75	4,87	-2,56	5,10	8,02	11,43	-6,28	0,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	04-04-2025	-1,35	04-04-2025	-2,52	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,57	14-04-2025	1,57	14-04-2025	3,38	29-01-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,03	8,16	5,70	4,86	6,41	7,02	8,40	12,19	14,31
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,24	7,24	7,33	9,01	9,00	9,01	9,18	8,81	7,74

(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.

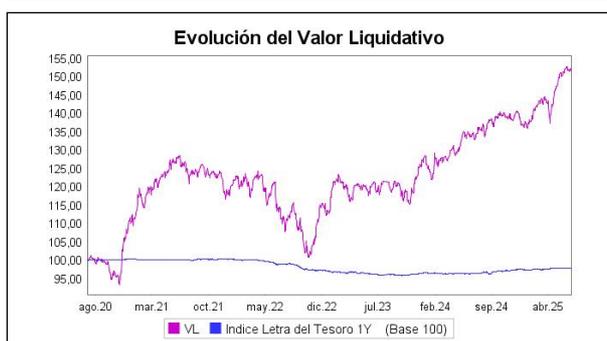
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,22	0,21	0,20	0,21	0,84	0,89	0,81	0,80

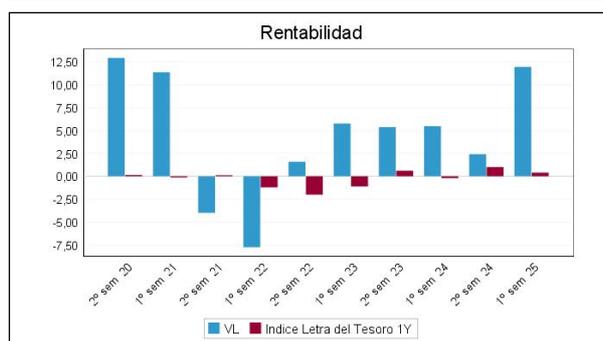
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
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	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
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	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	896.783	14.846	-0,31

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.101	90,65	2.813	92,17
* Cartera interior	1.134	33,15	941	30,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.924	56,24	1.773	58,09
* Intereses de la cartera de inversión	43	1,26	99	3,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	303	8,86	217	7,11
(+/-) RESTO	17	0,50	22	0,72
TOTAL PATRIMONIO	3.421	100,00 %	3.052	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.052	2.980	3.052	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,03	0,00	0,03	-68.524,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,29	2,33	11,29	411,77
(+) Rendimientos de gestión	12,71	2,89	12,71	364,44
+ Intereses	0,84	0,77	0,84	15,96
+ Dividendos	0,43	0,67	0,43	-31,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	0,37	0,31	-12,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,31	1,87	6,31	257,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,04	-2,10	5,04	-353,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,41	1,07	0,41	-59,89
± Otros resultados	-0,63	0,25	-0,63	-365,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,42	-0,60	-1,42	150,74
- Comisión de gestión	-1,06	-0,44	-1,06	155,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,09	-0,12	42,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,01	-0,18	1.358,40
(+) Ingresos	0,00	0,04	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	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.421	3.052	3.421	

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

3. Inversiones financieras

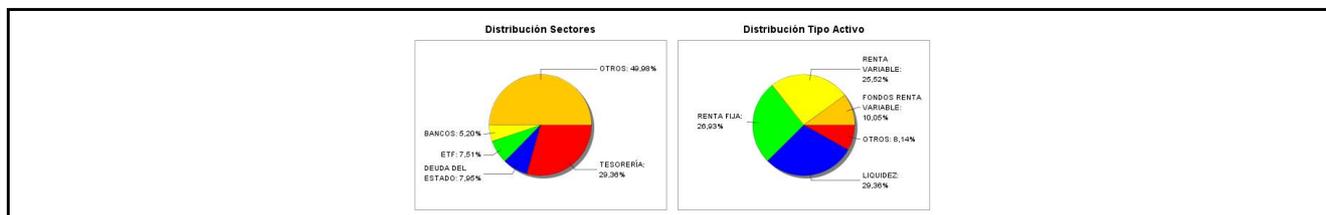
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	90	2,63	90	2,95
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	667	19,50	428	14,03
TOTAL RENTA FIJA	757	22,13	518	16,98
TOTAL RV COTIZADA	332	9,72	423	13,85
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	332	9,72	423	13,85
TOTAL IIC	45	1,32	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	1.134	33,17	941	30,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	831	24,30	875	28,70
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	831	24,30	875	28,70
TOTAL RV COTIZADA	541	15,79	603	19,78
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	541	15,79	603	19,78
TOTAL IIC	545	15,92	299	9,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.917	56,01	1.778	58,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.051	89,18	2.719	89,10

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 09/25	195	Inversión
Total subyacente renta fija		195	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/25	732	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		732	
TOTAL OBLIGACIONES		928	

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 36,03 %, y del 36,03 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 29423 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 2640 miles de euros. De este volumen, 1487 corresponden a renta variable, 66 a renta fija, 782 a operaciones sobre otras IIC 305 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 0,06 % 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 de 2025 ha vuelto a finalizar de forma positiva tanto para la Renta Fija como para la Renta Variable. Los principales índices americanos han cerrado el semestre en máximos históricos, gracias de nuevo al empuje de las grandes tecnológicas, donde vuelve a destacar Nvidia. Pese a que las noticias referentes a la imposición de aranceles por parte de Trump a los demás países, con especial interés a China, han copado prácticamente la totalidad de los titulares, la realidad es que los mercados han sabido sobreponerse a la fuerte caída del mes de marzo y han recuperado todo el terreno perdido.

Respecto a la política monetaria, estamos viendo dos rumbos diferentes entre Estados Unidos y Europa, principalmente por la diferente evolución de la inflación. En la zona euro, gracias a que la inflación está prácticamente controlada en el 2% se han podido seguir bajando los tipos de interés. Mientras tanto, en Estados Unidos debido a su mayor inflación y a la incertidumbre del impacto de los aranceles en una economía que sigue creciendo, han llevado a la Reserva Federal a tomar la decisión de mantener los tipos de interés, pese a las continuas críticas de Trump.

En el apartado de divisas, contra todo pronóstico de lo que cabría esperar, el dólar se ha debilitado con fuerza respecto al euro cerrando el semestre en los niveles del 1.17.

Por último, el apartado geopolítico también ha sido muy convulso este semestre, donde hemos presenciado por un lado una escalada bélica entre dos potencias nucleares como Pakistán e India o el ataque por parte de Israel a Iran con el objetivo de eliminar su programa nuclear.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hubo varias etapas diferenciadas. Los primeros meses fuimos reduciendo exposición a renta variable y acumulando liquidez a medida que la bolsa subía y los riesgos geopolíticos y económicos se acumulaban. Posteriormente, aprovechamos las fuertes caídas bursátiles para aumentar las inversiones en renta variable. A finales del semestre volvimos a reducir la exposición a bolsa a la espera de la materialización de las negociaciones sobre aranceles a nivel global, de calibrar el freno económico en EEUU, de ver la evolución de la política monetaria de la Fed, etc.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 11,95 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,4%

Los mercados ofrecieron oportunidades de inversión y desinversión que pudimos aprovechar para ganar rentabilidad, mantener una volatilidad contenida, y consolidar beneficios.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 12,09% hasta 3.421.161 euros, y el número de participes aumentó en 2 lo que supone un total de 49 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 11,95%

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 1,49%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,31 % a renta fija, 6,31 % renta variable, 5,04 % derivados, 0,41 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,64 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

Las oportunidades en renta variable aprovechadas tanto en bolsa directa como a través de derivados fueron la principal fuente de rentabilidad 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 12,71 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 11,95 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,27%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,31%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tras reducir gradualmente la inversión en bolsa durante el primer trimestre, incrementamos ésta comprando muchos valores, entre otros: Acerinox, Puig, Boss, Gap, Roche, First Solar, TowerSemic., Anglo American. También compramos futuros del S&P, del FTSE100 y del Stoxx600.

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 7,51% 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 20,58 % 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 8,16%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 7,03%.

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 0,59 %, y la del Ibex 35 de 19,67%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,24 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

En el segundo semestre esperamos mantener una cartera relativamente conservadora mientras analizamos la evolución de la situación geopolítica (Ucrania, Oriente Medio...), las políticas monetarias de los bancos centrales y la economía.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	90	2,63	90	2,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		90	2,63	90	2,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		90	2,63	90	2,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	667	19,50	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	428	14,03
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		667	19,50	428	14,03
TOTAL RENTA FIJA		757	22,13	518	16,98
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	34	0,98	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	48	1,40	49	1,59
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	54	1,59	26	0,85
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	46	1,36	41	1,34
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	69	2,02	48	1,58
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	30	0,97
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	1	0,04	29	0,94
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	60	1,75	52	1,71
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	0	0,00	38	1,24
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	47	1,53
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas	EUR	20	0,58	11	0,37
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	21	0,69
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	32	1,04
TOTAL RV COTIZADA		332	9,72	423	13,85
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		332	9,72	423	13,85
ES0143562181 - PARTICIPACIONES Gaesco Small Caps	EUR	45	1,32	0	0,00
TOTAL IIC		45	1,32	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.134	33,17	941	30,83
GB00BPSNBB36 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,38 2054-07-31	GBP	31	0,91	0	0,00
US912810SS87 - BONO US TREASURY N/B 1,63 2050-11-15	USD	67	1,94	76	2,48
US91282CLW90 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2034-11-15	USD	64	1,86	71	2,31
XS2434895632 - BONO ROMANIA 3,75 2034-02-07	EUR	38	1,11	38	1,26
FR001400OHF4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,25 2055-05-25	EUR	34	1,01	0	0,00
IT0005534141 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,50 2053-10-01	EUR	33	0,97	0	0,00
IT0005544082 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,35 2033-11-01	EUR	82	2,41	82	2,68
US105756BN96 - BONO FED REPUBLIC OF BRAZ 10,25 2028-01-10	BRL	38	1,10	38	1,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		387	11,31	304	9,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0306772699 - BONO BRITISH TELECOMMUNIC 6,38 2037-06-23	GBP	61	1,79	63	2,06
XS2441552192 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,25 2029-02-07	EUR	44	1,30	44	1,45
XS1602547264 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,78 2027-05-04	EUR	96	2,80	96	3,13
XS2079713322 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2026-11-15	EUR	88	2,58	88	2,89
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	59	1,73	66	2,17
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,90 2026-06-30	EUR	0	0,00	119	3,89
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	96	3,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		349	10,20	571	18,73
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	95	2,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		95	2,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		831	24,30	875	28,70
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		831	24,30	875	28,70
CA06849F1080 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	35	1,01	0	0,00
AT000A3EPA4 - ACCIONES AMS AG	CHF	16	0,45	9	0,28
CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc	GBP	0	0,00	0	0,01
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	0	0,01	0	0,02
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	17	0,50	17	0,55
JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd	JPY	16	0,48	13	0,43
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	0	0,00	45	1,46
US8336351056 - ACCIONES Quimica Y Minera Chi	USD	33	0,95	24	0,79
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	30	0,89	14	0,47
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	27	0,78	21	0,67
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	37	1,08	43	1,40
CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	CAD	18	0,52	14	0,45
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	19	0,55	26	0,86
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	0	0,00	26	0,84
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	61	1,77	41	1,34
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	29	0,84	25	0,81
US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfi	USD	34	0,99	0	0,00
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic	USD	0	0,00	26	0,86
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	37	1,08	33	1,08
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	23	0,68	26	0,86
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	0	0,00	33	1,10
DE000A0D6554 - ACCIONES Nordex	EUR	0	0,00	17	0,55
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	0	0,00	30	0,98
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	1	0,03	42	1,39
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	39	1,13	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	25	0,72	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	29	0,96
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	26	0,75	24	0,78
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	20	0,58	26	0,84
TOTAL RV COTIZADA		541	15,79	603	19,78
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		541	15,79	603	19,78
LU2737753405 - PARTICIPACIONES Altex - Prudent Grow	EUR	43	1,25	0	0,00
FR001400S6D4 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	46	1,34	0	0,00
US46138E4200 - PARTICIPACIONES Invesco Russell 1000	USD	0	0,00	67	2,20
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	46	1,34	0	0,00
FR001400JG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	59	1,72	58	1,88
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	81	2,38	0	0,00
FR0014008223 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	EUR	0	0,00	143	4,69
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	46	1,33	0	0,00
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	147	4,30	0	0,00
LU1877826518 - PARTICIPACIONES Sigma Fund Prud Grow	EUR	24	0,71	0	0,00
LU0077114410 - PARTICIPACIONES SIGMA FUND-REAL RETU	EUR	25	0,72	0	0,00
US4642874402 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	28	0,83	31	1,02
TOTAL IIC		545	15,92	299	9,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.917	56,01	1.778	58,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.051	89,18	2.719	89,10

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

.

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 62.133.352,39 euros. De este volumen, 60.922.942,35 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.210.410,04 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 5476,24 y 285,97 euros respectivamente, con un rendimiento total de 5762,21 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,22	2,23	1,22	2,63

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	822,26	2.623,99
Nº de Partícipes	4	6
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5	6,5703
2024	27	10,3950
2023	480	9,9765
2022	626	9,3346

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,70	0,00	0,70	0,70	0,00	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-36,79	-41,91	8,81	0,11	4,37	4,20	6,88	-9,16	0,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-45,20	19-05-2025	-45,20	19-05-2025	-10,28	13-10-2022
Rentabilidad máxima (%)	4,26	12-05-2025	4,26	12-05-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	87,50	122,05	18,30	0,82	8,13	6,48	6,76	16,53	19,11
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,87	16,87	6,01	7,22	7,21	7,22	7,48	7,48	9,05

(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.

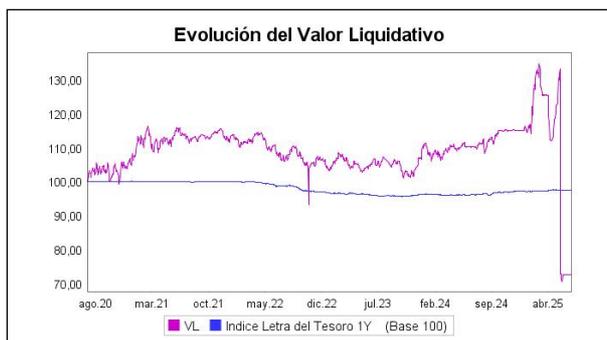
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	21,09	59,58	1,48	0,51	0,08	2,95	2,85	2,42	3,41

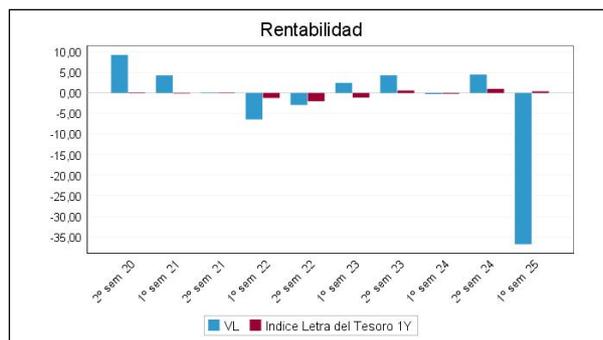
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
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	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
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	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	896.783	14.846	-0,31

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2	40,00	25	92,59
(+/-) RESTO	4	80,00	2	7,41
TOTAL PATRIMONIO	5	100,00 %	27	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)	27	126	27	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-72,46	-272,12	-72,46	-81,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,29	5,08	-13,29	-281,23
(+) Rendimientos de gestión	0,90	1,36	0,90	-54,16
+ Intereses	0,90	1,32	0,90	-52,65
+ Dividendos	0,00	0,10	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,04	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-21,09	-10,32	-21,09	41,70
- Comisión de gestión	-0,70	-0,70	-0,70	-30,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-30,02
- Gastos por servicios exteriores	-20,09	0,31	-20,09	-4.659,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,25	-0,24	-0,25	-27,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-9,64	0,00	-100,00
(+) Ingresos	6,90	14,04	6,90	-65,96
+ 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	6,90	14,04	6,90	-65,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5	27	5	

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

3. Inversiones financieras

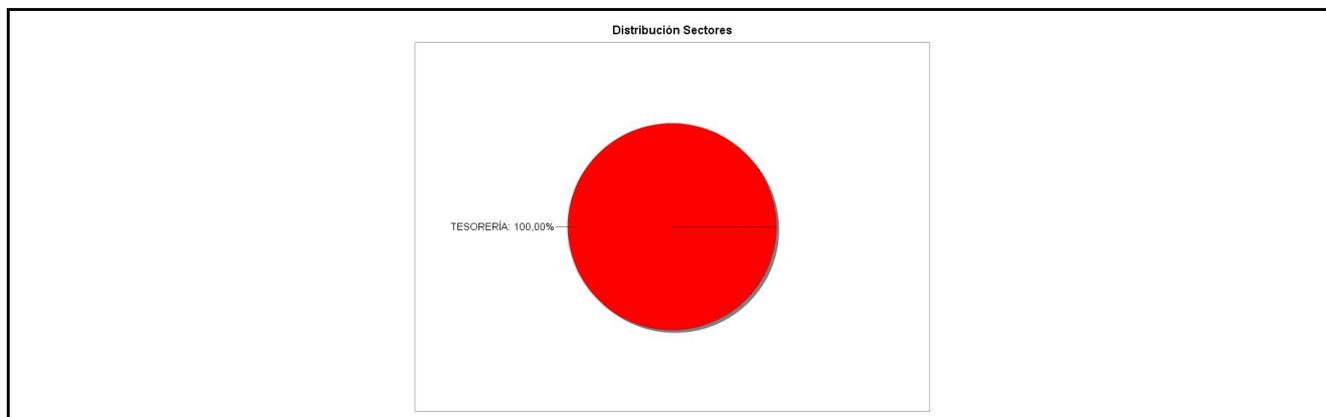
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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

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

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

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

Hecho Relevante por reembolsos superiores al 20% MULTIADVISOR ACAPITAL FLEXIBLE

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 99,51% del patrimonio 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 -0,85 % 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 de 2025 ha vuelto a finalizar de forma positiva tanto para la Renta Fija como para la Renta Variable. Los principales índices americanos han cerrado el semestre en máximos históricos, gracias de nuevo al empuje de las grandes tecnológicas, donde vuelve a destacar Nvidia. Pese a que las noticias referentes a la imposición de aranceles por parte de Trump a los demás países, con especial interés a China, han copado prácticamente la totalidad de los titulares, la realidad es que los mercados han sabido sobreponerse a la fuerte caída del mes de marzo y han recuperado todo el terreno perdido.

Respecto a la política monetaria, estamos viendo dos rumbos diferentes entre Estados Unidos y Europa, principalmente por

la diferente evolución de la inflación. En la zona euro, gracias a que la inflación está prácticamente controlada en el 2% se han podido seguir bajando los tipos de interés. Mientras tanto, en Estados Unidos debido a su mayor inflación y a la incertidumbre del impacto de los aranceles en una economía que sigue creciendo, han llevado a la Reserva Federal a tomar la decisión de mantener los tipos de interés, pese a las continuas críticas de Trump.

En el apartado de divisas, contra todo pronóstico de lo que cabría esperar, el dólar se ha debilitado con fuerza respecto al euro cerrando el semestre en los niveles del 1.17.

Por último, el apartado geopolítico también ha sido muy convulso este semestre, donde hemos presenciado por un lado una escalada bélica entre dos potencias nucleares como Pakistán e India o el ataque por parte de Israel a Iran con el objetivo de eliminar su programa nuclear.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

COMPARTIMENTO EN PROCESO DE DISOLUCIÓN, NO TIENE CARTERA Y SOLO 4 PARTICIPES

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -36,79 %, inferior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,4%

COMPARTIMENTO EN PROCESO DE DISOLUCIÓN, NO TIENE CARTERA Y SOLO 4 PARTICIPES

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 80,19% hasta 5.403 euros, y el número de participes disminuyó en 2 lo que supone un total de 4 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -36,79%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 61,06% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,7% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 21,09% de los gastos corresponden a gastos directos y el 39,97% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,22%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: . La diferencia de 0,9 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 0,9 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -36,79 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 7,89%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,31%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

COMPARTIMENTO EN PROCESO DE DISOLUCIÓN, NO TIENE CARTERA Y SOLO 4 PARTICIPES

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.

Se mantiene una inversión de dudoso cobro de la que no esperamos retorno antes de que se disuelva el Compartimento, en concreto acciones Gowex, ya valoradas a cero.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

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

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 122,05%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 87,5%.

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 0,59 %, y la del Ibex 35 de 19,67%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 16,87 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

COMPARTIMENTO EN PROCESO DE DISOLUCIÓN, NO TIENE CARTERA Y SOLO 4 PARTICIPES

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No 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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,51	2,82	1,51	2,35

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	52.086,38	101.186,51
Nº de Partícipes	20	5
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	540	10,3686
2024	1.031	10,1889
2023		
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	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 2025	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	1,76	1,62	0,14	-0,16	2,33				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	07-04-2025	-0,42	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	14-04-2025	0,81	14-04-2025		

(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 2025	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	2,31	2,74	1,79	1,59	1,58				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,98	0,98	1,10						

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,42	0,39	0,39	1,37			

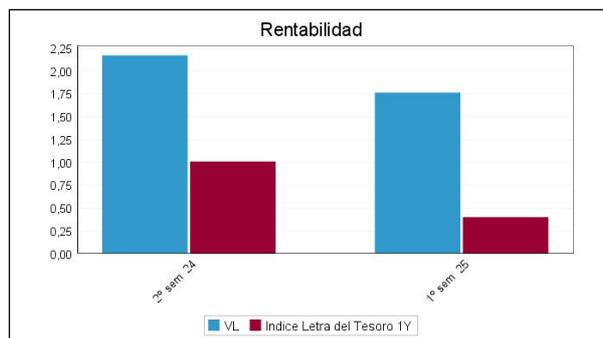
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
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	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
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	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	896.783	14.846	-0,31

*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	489	90,56	1.009	97,87
* Cartera interior	69	12,78	308	29,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	418	77,41	699	67,80
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,37	2	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	49	9,07	24	2,33
(+/-) RESTO	3	0,56	-2	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	540	100,00 %	1.031	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)	1.031	1.009	1.031	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-58,51	0,00	-58,51	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,63	2,13	0,63	-75,52
(+) Rendimientos de gestión	1,40	2,86	1,40	-59,62
+ Intereses	0,50	0,54	0,50	-24,27
+ Dividendos	0,07	0,08	0,07	-31,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,25	0,12	-60,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,71	-0,53	1,71	-366,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,83	2,49	-0,83	-127,46
± Otros resultados	-0,17	0,02	-0,17	-680,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,75	-0,78	-15,16
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-18,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-18,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,20	-0,26	6,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-86,96
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-71,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-23,69
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	540	1.031	540	

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

3. Inversiones financieras

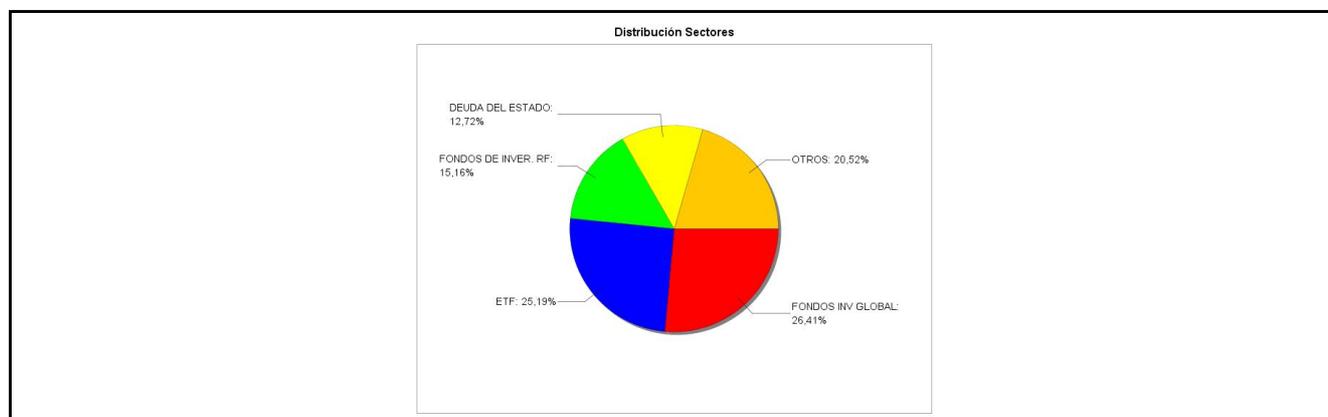
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	69	12,72	138	13,34
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	170	16,52
TOTAL RENTA FIJA	69	12,72	308	29,86
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	69	12,72	308	29,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35	6,47	39	3,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	35	6,47	39	3,76
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	382	70,75	660	64,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	417	77,22	699	67,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	486	89,94	1.007	97,68

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 09/25	122	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		122	
TOTAL OBLIGACIONES		122	

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

Hecho Relevante por reembolsos superiores al 20% MULTIADVISOR SMART GESTION RENTA FIJA GLOBAL

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 47,05 %, y del 41,93 % del patrimonio de la IIC.</p> <p>d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 12767 miles de euros.</p> <p>f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 576 miles de euros. De este volumen, 164 a renta fija, 360 a operaciones sobre otras IIC 53 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % sobre el patrimonio medio de la IIC</p> <p>g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,02 % sobre su patrimonio medio durante el periodo</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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 las 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 Ibex 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	%
ES00000128H5 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	34	6,31	68	6,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		34	6,31	68	6,61
ES00000127G9 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	35	6,41	69	6,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		35	6,41	69	6,73
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		69	12,72	138	13,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	170	16,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	170	16,52
TOTAL RENTA FIJA		69	12,72	308	29,86
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		69	12,72	308	29,86
IT0005534141 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,50 2053-10-01	EUR	16	2,88	0	0,00
IT0005210650 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,25 2026-12-01	EUR	19	3,59	39	3,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		35	6,47	39	3,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35	6,47	39	3,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		35	6,47	39	3,76
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2740448530 - PARTICIPACIONES BGF ER INV GR FX MTY	EUR	19	3,59	36	3,54
LU2699051236 - PARTICIPACIONES MIRA DM FIXED MARTY-	EUR	19	3,61	37	3,56
LU0563307981 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - Sust	USD	11	1,96	20	1,98
IE00B11XZ871 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS US High Yi	USD	10	1,94	22	2,15
IE00BF3N7094 - PARTICIPACIONES iShares EUR High Yie	EUR	11	2,11	21	2,06
IE00BYWZ0440 - PARTICIPACIONES iShares Global Corp	USD	11	2,04	22	2,10
LU2244387457 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Easy JPM	EUR	11	2,03	21	2,00
FR001400K2M2 - PARTICIPACIONES Tikehau 2029	EUR	20	3,65	37	3,57
FR0013292331 - PARTICIPACIONES Tikehau European Hig	EUR	11	2,12	21	2,08
LU2732958876 - PARTICIPACIONES M&G Lux Fixed Maturi	EUR	21	3,90	21	2,01
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	20	3,69	37	3,62
FR001400JG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	19	3,59	36	3,52
IE00BFM6TB42 - PARTICIPACIONES iShares Global Corp	USD	10	1,94	21	2,07
LU1694789709 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	EUR	11	2,05	20	1,99
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Durati	EUR	11	2,04	21	2,02
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	34	6,34	51	4,96
FR0014008223 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	EUR	20	3,64	37	3,57
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	20	3,66	37	3,58
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES iShares USD Treasury	USD	36	6,59	36	3,48
IE00BJK5C48 - PARTICIPACIONES iShares EUR High Yie	EUR	11	2,11	21	2,06
IE00BGYW7403 - PARTICIPACIONES ETF Vang USDCPBD Eur	EUR	11	2,04	21	2,00
LU0830646419 - PARTICIPACIONES GS Em Corp BD PT-R	USD	11	1,95	22	2,13
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	11	2,04	21	2,00
LU092631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	11	2,12	21	2,01
TOTAL IIC		382	70,75	660	64,06
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		417	77,22	699	67,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		486	89,94	1.007	97,68

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

.

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 16.849.778,10 euros. De este volumen, 16.679.469,50 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 170.308,60 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1587,69 y 51,33 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1639,02 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,17	0,17	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,43	2,36	1,43	2,39

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	425.313,70	424.718,00
Nº de Partícipes	21	21
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.671	10,9826
2024	4.553	10,7207
2023	4.283	10,1000
2022	4.335	9,2342

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,44	1,36	1,07	0,12	3,47	6,15	9,38	-7,50	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	04-04-2025	-1,67	04-04-2025	-1,18	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,97	14-04-2025	0,97	14-04-2025	1,56	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,23	6,35	3,81	3,41	4,20	3,40	4,66	6,80	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,27	4,27	4,43	4,51	4,63	4,51	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,41	0,41	0,42	1,68	1,64	1,67	

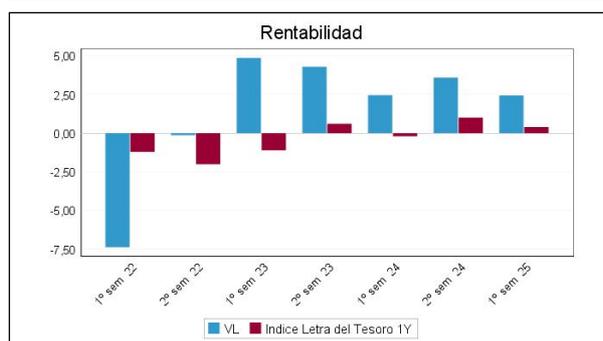
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
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	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
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	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	896.783	14.846	-0,31

*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	4.544	97,28	4.480	98,40
* Cartera interior	372	7,96	345	7,58

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.149	88,82	4.100	90,05
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,51	36	0,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	106	2,27	81	1,78
(+/-) RESTO	21	0,45	-8	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	4.671	100,00 %	4.553	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)	4.553	4.395	4.553	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,14	0,00	0,14	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,41	3,50	2,41	-29,64
(+) Rendimientos de gestión	3,34	4,51	3,34	-24,26
+ Intereses	0,30	0,39	0,30	-20,57
+ Dividendos	0,47	0,23	0,47	110,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	0,24	-0,12	-150,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,17	2,09	1,17	-42,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,12	-0,76	2,12	-384,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,36	2,32	-0,36	-116,07
± Otros resultados	-0,24	0,01	-0,24	-2.022,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-1,03	-0,94	-6,91
- Comisión de gestión	-0,79	-0,89	-0,79	-9,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,07	28,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	4,11
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-58,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-11,80
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,01	-67,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.671	4.553	4.671	

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

3. Inversiones financieras

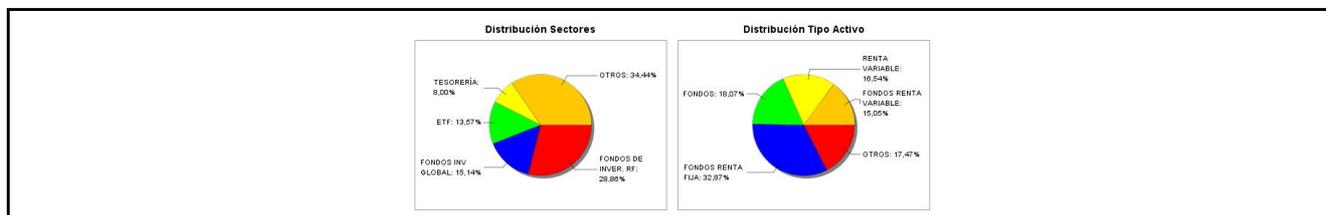
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	90	1,92	90	1,98
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	237	5,08	147	3,24
TOTAL RENTA FIJA	327	7,00	237	5,22
TOTAL RV COTIZADA	45	0,95	108	2,37
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	45	0,95	108	2,37
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	372	7,95	345	7,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	334	7,14	526	11,56
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	334	7,14	526	11,56
TOTAL RV COTIZADA	658	14,05	671	14,75
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	658	14,05	671	14,75
TOTAL IIC	3.152	67,49	2.905	63,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.144	88,68	4.103	90,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.516	96,63	4.448	97,70

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 09/25	732	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		732	
TOTAL OBLIGACIONES		732	

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 28,51 %, y del 71,01 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 13551 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 990 miles de euros. De este volumen, 148 corresponden a renta variable, 647 a operaciones sobre otras IIC 195 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 de 2025 ha vuelto a finalizar de forma positiva tanto para la Renta Fija como para la Renta Variable. Los principales índices americanos han cerrado el semestre en máximos históricos, gracias de nuevo al empuje de las grandes tecnológicas, donde vuelve a destacar Nvidia. Pese a que las noticias referentes a la imposición de aranceles por parte de Trump a los demás países, con especial interés a China, han copado prácticamente la totalidad de los titulares, la realidad es que los mercados han sabido sobreponerse a la fuerte caída del mes de marzo y han recuperado todo el terreno perdido.

Respecto a la política monetaria, estamos viendo dos rumbos diferentes entre Estados Unidos y Europa, principalmente por la diferente evolución de la inflación. En la zona euro, gracias a que la inflación está prácticamente controlada en el 2% se han podido seguir bajando los tipos de interés. Mientras tanto, en Estados Unidos debido a su mayor inflación y a la incertidumbre del impacto de los aranceles en una economía que sigue creciendo, han llevado a la Reserva Federal a tomar la decisión de mantener los tipos de interés, pese a las continuas críticas de Trump.

En el apartado de divisas, contra todo pronóstico de lo que cabría esperar, el dólar se ha debilitado con fuerza respecto al euro cerrando el semestre en los niveles del 1.17.

Por último, el apartado geopolítico también ha sido muy convulso este semestre, donde hemos presenciado por un lado una escalada bélica entre dos potencias nucleares como Pakistán e India o el ataque por parte de Israel a Iran con el objetivo de eliminar su programa nuclear.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hubo varias etapas diferenciadas. Inicialmente mantuvimos baja exposición a renta variable y acumulamos liquidez. Posteriormente, aprovechamos las fuertes caídas bursátiles para aumentar las inversiones en renta variable. A finales del semestre volvimos a reducir la exposición a bolsa a la espera de la materialización de las negociaciones sobre aranceles a nivel global, de calibrar el freno económico en EEUU, de ver la evolución de la política monetaria de la Fed, etc.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 2,44 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,4%

Los mercados ofrecieron oportunidades de inversión y desinversión que pudimos aprovechar para ganar rentabilidad, mantener una volatilidad contenida y consolidar beneficios.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 2,59% hasta 4.671.033 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 2,44%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,83% 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 0,69% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,14% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,43%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,12 % a renta fija, 1,17 % renta variable, 2,12 % derivados, -0,36 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,53 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

Las oportunidades en renta variable fueron aprovechadas principalmente a través de derivados.

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 3,34 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 2,44 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,12%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,31%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera se mantuvo bastante estable. Destacamos la inversión y desinversión en futuros del S&P, del FTSE100 y del Stoxx600.

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 14,54% 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 42,51 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el periodo 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 6,35%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 5,23%.

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 0,59 %, y la del Ibex 35 de 19,67%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,27 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el

presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

En el segundo semestre esperamos mantener una cartera relativamente conservadora mientras analizamos la evolución de la situación geopolítica (Ucrania, Oriente Medio...), las políticas monetarias de los bancos centrales y la economía.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	90	1,92	90	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		90	1,92	90	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		90	1,92	90	1,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	147	3,24
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	237	5,08	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		237	5,08	147	3,24
TOTAL RENTA FIJA		327	7,00	237	5,22
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	19	0,40	16	0,36
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	26	0,55	26	0,58
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	0	0,00	44	0,97
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	21	0,46
TOTAL RV COTIZADA		45	0,95	108	2,37
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		45	0,95	108	2,37
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		372	7,95	345	7,59
IT0005544082 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,35 2033-11-01	EUR	81	1,73	80	1,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		81	1,73	80	1,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	62	1,32	69	1,51
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	96	2,10
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	96	2,05	94	2,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		157	3,37	258	5,67
XS1174469137 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	EUR	0	0,00	95	2,08
XS2100690036 - BONO SANTAN CONSUMER FINA 0,38 2025-01-17	EUR	0	0,00	93	2,04
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	95	2,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		95	2,04	188	4,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		334	7,14	526	11,56
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		334	7,14	526	11,56
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	59	1,26	47	1,04
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	24	0,52	28	0,62
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	16	0,34	22	0,49
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	20	0,43	25	0,54
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	24	0,51	20	0,45
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	30	0,65	31	0,67
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	0	0,00	37	0,81
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	24	0,51	23	0,50
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	33	0,70	33	0,73
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	28	0,61	27	0,60
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	55	1,18	54	1,19
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	32	0,68	29	0,64
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	32	0,67	32	0,69
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	34	0,73	30	0,66
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	26	0,56	25	0,54
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	14	0,29	14	0,31
FR000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	32	0,69	23	0,51
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	29	0,62	25	0,55
FR000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	24	0,51	27	0,60
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	55	1,17	50	1,10
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	46	0,99	40	0,88
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	20	0,43	29	0,63
TOTAL RV COTIZADA		658	14,05	671	14,75
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		658	14,05	671	14,75
FR001400U4U9 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 203	EUR	133	2,84	0	0,00
IE0031575271 - PARTICIPACIONES Brandes Investment F	EUR	56	1,19	0	0,00
US46138E4200 - PARTICIPACIONES Invesco Russell 1000	USD	65	1,39	119	2,61
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	157	3,35	153	3,35
FR001400JG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	91	1,94	89	1,95
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	117	2,49	94	2,05
FR0014008223 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	EUR	230	4,93	225	4,95
FR0013493863 - PARTICIPACIONES Tikehau 2025	EUR	111	2,39	110	2,41
IE0031574209 - PARTICIPACIONES Brandes Investment F	EUR	85	1,83	85	1,86
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	127	2,72	0	0,00
US78468R6229 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg High	USD	73	1,57	82	1,80
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	156	3,34	88	1,92
LU0995139267 - PARTICIPACIONES JAN HND FD-ABSLT RT	EUR	101	2,15	98	2,14
IE00B4MQD153 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Enh	EUR	153	3,28	150	3,30
IE00BJK5C48 - PARTICIPACIONES Shares EUR High Yie	EUR	142	3,05	139	3,04
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	79	1,69	84	1,85
IE00BF5H4C09 - PARTICIPACIONES Seilem Stryx World	EUR	74	1,59	83	1,83
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	88	1,89	86	1,89
LU1731833056 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	92	1,96	89	1,95
LU1331973468 - PARTICIPACIONES Elev-Abso Lret FD-R	EUR	102	2,18	100	2,20
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	70	1,50	63	1,38
IE00B55MWC15 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	0	0,00	64	1,40
LU1295556887 - PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	EUR	71	1,53	67	1,47
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	118	2,52	115	2,52
LU1161526816 - PARTICIPACIONES IEDR-Bond	EUR	92	1,98	91	2,00
LU0320897043 - PARTICIPACIONES Robeco Bp Us Prem Eq	EUR	95	2,04	90	1,97
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	EUR	156	3,33	149	3,28
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	0	0,00	90	1,99
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	75	1,60	58	1,28
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	160	3,42	154	3,38
US4642874402 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	84	1,80	92	2,03
TOTAL IIC		3.152	67,49	2.905	63,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.144	88,68	4.103	90,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.516	96,63	4.448	97,70

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

.

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 24.323.059,12 euros. De este volumen, 23.813.478,44 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 509.580,68 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2184,90 y 114,56 euros respectivamente, con un rendimiento total de 2299,46 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,29	0,29	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,16	3,11	2,16	3,39

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	215.100,02	172.906,39
Nº de Partícipes	35	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.284	10,6172
2024	1.779	10,2910
2023	1.319	9,9772
2022		

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	0,28	0,95	0,67	0,28	0,95	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,17	3,32	-0,14	0,07	2,59	3,15			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,43	04-04-2025	-2,43	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,09	14-04-2025	1,09	14-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,67	7,93	5,11	4,67	5,29	3,93			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,35	2,35	2,15	1,98	1,71	1,98			

(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.

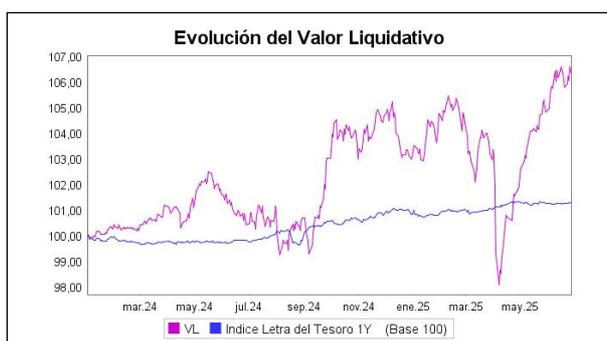
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,51	0,47	0,44	0,47	1,90	1,10		

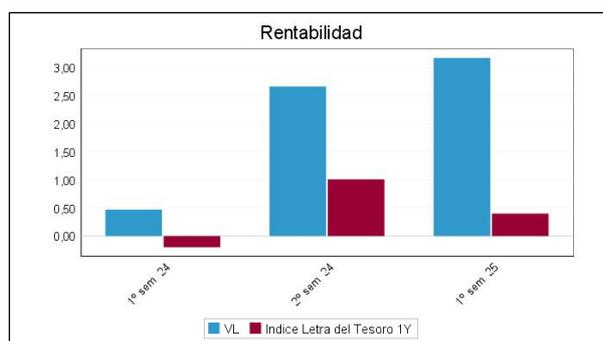
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
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	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
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	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	896.783	14.846	-0,31

*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	2.259	98,91	1.757	98,76
* Cartera interior	736	32,22	909	51,10

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.523	66,68	848	47,67
* 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)	27	1,18	26	1,46
(+/-) RESTO	-2	-0,09	-4	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	2.284	100,00 %	1.779	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)	1.779	1.622	1.779	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,38	6,67	23,38	290,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,09	2,54	3,09	35,26
(+) Rendimientos de gestión	4,34	3,67	4,34	31,76
+ Intereses	0,42	0,74	0,42	-36,94
+ Dividendos	0,53	0,72	0,53	-18,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,06	-0,02	-148,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,43	-0,12	0,43	-501,66
± 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	-602,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,58	2,38	2,58	20,85
± Otros resultados	-0,16	0,02	-0,16	-1.120,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,15	-1,25	21,37
- Comisión de gestión	-0,95	-0,91	-0,95	15,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,14	-0,20	50,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,06	74,63
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-99,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-99,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.284	1.779	2.284	

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

3. Inversiones financieras

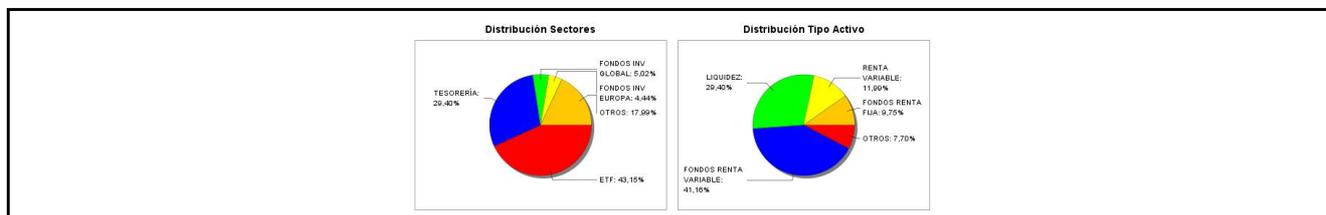
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	649	28,40	838	47,10
TOTAL RENTA FIJA	649	28,40	838	47,10
TOTAL RV COTIZADA	87	3,81	71	4,00
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	87	3,81	71	4,00
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	736	32,21	909	51,10
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	187	8,18	102	5,74
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	187	8,18	102	5,74
TOTAL IIC	1.335	58,45	746	41,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.522	66,63	848	47,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.258	98,84	1.757	98,75

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 MicroDolar EUR CME 09/25	122	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		122	
TOTAL OBLIGACIONES		122	

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 44723 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 1261 miles de euros. De este volumen, 117 corresponden a renta variable, 885 a operaciones sobre otras IIC 259 corresponden a operaciones de divisa. 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 0,04 % 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.

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	%
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
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	140	7,85
ES0L02506088 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	140	7,85
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	140	7,85
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	140	7,85
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	649	28,40	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	140	7,85
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	140	7,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		649	28,40	838	47,10
TOTAL RENTA FIJA		649	28,40	838	47,10
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	48	2,11	42	2,34
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	27	1,16	20	1,10
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	12	0,54	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	0	0,00	10	0,56
TOTAL RV COTIZADA		87	3,81	71	4,00
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		87	3,81	71	4,00
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		736	32,21	909	51,10
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
US67079K1007 - ACCIONES NuScale Power Corp	USD	15	0,67	0	0,00
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	46	2,03	41	2,33
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	84	3,68	40	2,23
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	21	0,94	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	20	0,86	21	1,18
TOTAL RV COTIZADA		187	8,18	102	5,74
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		187	8,18	102	5,74
IE0002Y8CX98 - PARTICIPACIONES WT EUROPE DEFENCE UC	EUR	72	3,16	0	0,00
LU2842901865 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF - India	EUR	62	2,69	0	0,00
LU1328849788 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Europ	EUR	101	4,44	0	0,00
IE00005M6X01 - PARTICIPACIONES ETF ARK Genomic Rev	EUR	24	1,04	0	0,00
IE000YYE6WK5 - PARTICIPACIONES ETF VANECK DEFENSE	EUR	93	4,07	39	2,19
IE000M7V94E1 - PARTICIPACIONES VanEck Uranium and N	EUR	58	2,54	19	1,09
US46137V4986 - PARTICIPACIONES Invesco US Treasury	USD	0	0,00	58	3,25
IE00B44T3H88 - PARTICIPACIONES HSBC MSCI CHINA UCIT	EUR	148	6,49	124	6,99
LU1762222393 - PARTICIPACIONES Invesco India Bond F	EUR	115	5,02	103	5,79
US92189H8051 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors R	USD	32	1,39	25	1,42
IE00BFNNN236 - PARTICIPACIONES ETF WisdomTree AT1	EUR	207	9,05	174	9,77
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Gold Mine	EUR	129	5,67	68	3,82
DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	48	2,10	0	0,00
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	100	4,39	0	0,00
LU0875160326 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	24	1,04	0	0,00
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	122	5,36	135	7,59
TOTAL IIC		1.335	58,45	746	41,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.522	66,63	848	47,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.258	98,84	1.757	98,75

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

.

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 81.831.356,61 euros. De este volumen, 79.741.200,60 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 2.090.156,01 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 7314,23 y 547,22 euros respectivamente, con un rendimiento total de 7861,45 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	4,08	0,00	4,08	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,79	2,68	1,79	2,84

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	63.488,66	96.779,21
Nº de Partícipes	33	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	750	11,8085
2024	1.319	13,6334
2023	701	11,2256
2022	616	10,2616

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-13,39	-2,81	-10,88	8,58	-0,52	21,45	9,39	-2,35	7,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,15	03-04-2025	-4,15	03-04-2025	-3,26	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,30	01-04-2025	1,69	24-03-2025	2,98	06-11-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,62	10,89	12,31	9,87	11,82	9,54	6,67	8,53	12,09
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,73	5,73	5,56	5,13	5,02	5,13	5,08	5,87	6,38

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

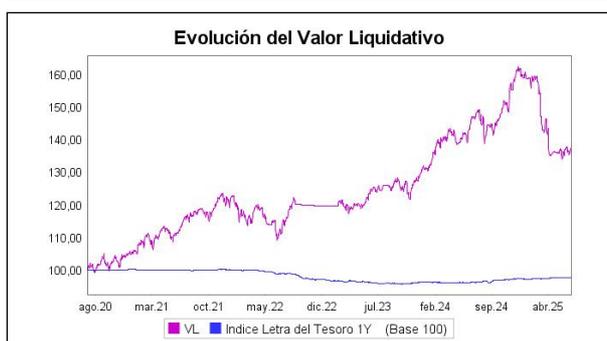
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,63	0,55	0,48	0,53	2,17	2,12	2,00	2,16

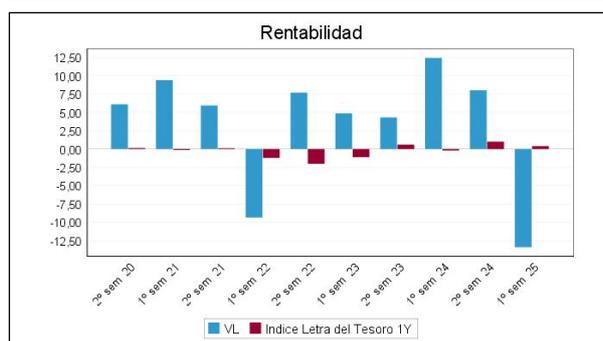
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
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	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
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	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	896.783	14.846	-0,31

*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	743	99,07	1.306	99,01
* Cartera interior	0	0,00	332	25,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	742	98,93	972	73,69
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,27	1	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9	1,20	20	1,52
(+/-) RESTO	-2	-0,27	-7	-0,53
TOTAL PATRIMONIO	750	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	807	1.319	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-56,56	36,16	-56,56	-212,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,48	9,63	-14,48	-207,79
(+) Rendimientos de gestión	-13,45	10,71	-13,45	-190,02
+ Intereses	0,72	0,50	0,72	4,92
+ Dividendos	0,00	0,41	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,13	0,53	-1,13	-253,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	0,00	0,09	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	0,07	0,17	73,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	-13,30	9,21	-13,30	-203,59
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,20	-1,18	-29,07
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-0,75	-29,07
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-29,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,39	-0,20	-0,39	36,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,19	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,16	0,11	0,16	0,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,16	0,11	0,16	0,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	750	1.319	750	

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

3. Inversiones financieras

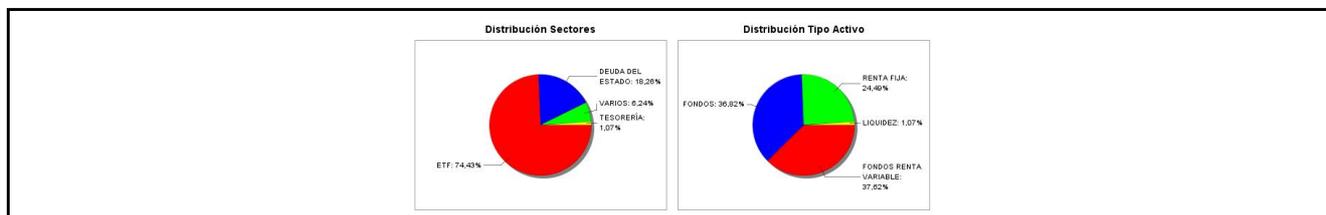
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	235	17,82
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	97	7,36
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	332	25,18
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	332	25,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	184	24,49	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	184	24,49	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	558	74,44	972	73,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	742	98,93	972	73,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	742	98,93	1.305	98,88

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

Hecho Relevante por reembolsos superiores al 20% MULTIADVISOR PULSAR

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 13004 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 2420 miles de euros. De este volumen, 183 a renta fija, 2237 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,19 % 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 0,07 % 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 DEL FONDO.

- Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.N/A
- Decisiones generales de inversión adoptadas.N/A
- Índice de referencia.N/A
- Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.N/A
- Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

- Inversiones concretas realizadas durante el periodo.N/A
- Operativa de préstamo de valores.N/A
- Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento Medio: 12,49
- Otra información sobre inversiones.N/A

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.N/A

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 DEL FONDO.N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M93 - BONO DEUDA ESTADO ESPAÑOL 4,00 2054-10-31	EUR	0	0,00	235	17,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	235	17,82
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	235	17,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000128H5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	97	7,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	97	7,36
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	332	25,18
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	332	25,18
XS2971936948 - BONO HUNGARY 4,50 2034-06-16	EUR	45	6,04	0	0,00
GR0124041758 - BONO HELLENIC REPUBLIC 3,63 2035-06-15	EUR	46	6,17	0	0,00
XS2999552909 - BONO ROMANIA 6,25 2034-09-10	EUR	45	6,04	0	0,00
IT0005607970 - BONO BUONI POLIENALI DEL 3,85 2035-02-01	EUR	47	6,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		184	24,49	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		184	24,49	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		184	24,49	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
FR0007075494 - PARTICIPACIONES Lyxor DJ Global Tita	EUR	140	18,63	249	18,86
LU1829221024 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Nasdaq 100	EUR	136	18,15	254	19,23
LU1681048804 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	140	18,67	247	18,71
FR0007056841 - PARTICIPACIONES ETF DJ Industrial Av	EUR	142	18,99	223	16,90
TOTAL IIC		558	74,44	972	73,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		742	98,93	972	73,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		742	98,93	1.305	98,88

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

.

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 24.182.145,52 euros. De este volumen, 23.537.955,91 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 644.189,61 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El

rendimiento obtenido fue de 2243,78 y 234,96 euros respectivamente, con un rendimiento total de 2478,74 euros.