

## FONDO SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5548

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC    **Depositario:** BANCO INVERGIS, 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 N/D.

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

FONDO SELECCION/CASER AV 20

Fecha de registro: 10/09/2021

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0%-20% de la exposición total en renta variable, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, pudiendo invertir un 50% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,88	0,40	1,88	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,13	3,34	3,13	2,43

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	138.478,94	149.726,53	78	89	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	2.155.475,59	2.163.172,35	3	3	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	1.327	1.413	1.441	159
CLASE B	EUR	21.087	20.786	1.786	536

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	9,5855	9,4362	9,2082	9,7319
CLASE B	EUR	9,7829	9,6091	9,3347	9,8213

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,58	0,04	1,54	1,07	-0,46	2,48	-5,38		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,31	16-04-2024	-0,31	16-04-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,25	15-05-2024	0,25	15-05-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,56	1,77	1,30	1,78	2,14	1,93	2,78		
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,49	2,49	2,58	2,71	2,83	2,71	3,40		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,34	0,30	0,41	1,38	1,64	2,22	

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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,81	0,15	1,65	1,19	-0,35	2,94	-4,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	16-04-2024	-0,31	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	15-05-2024	0,25	15-05-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,56	1,77	1,30	1,78	2,14	1,93	2,78		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,34	2,34	2,42	2,56	2,67	2,56	3,21		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,24	0,22	0,18	0,29	0,93	1,19	2,09	

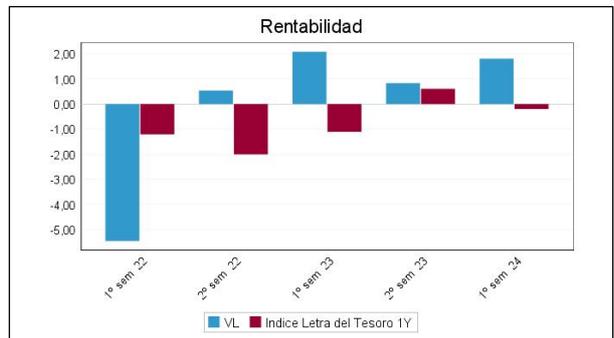
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	790.940	13.146	5,94

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.411	99,99	22.176	99,90
* Cartera interior	219	0,98	4.512	20,33
* Cartera exterior	22.191	99,01	17.632	79,43
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	32	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	0,09	111	0,50
(+/-) RESTO	-16	-0,07	-88	-0,40
TOTAL PATRIMONIO	22.414	100,00 %	22.199	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.199	3.185	22.199	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,81	252,76	-0,81	-100,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,78	1,16	1,78	357,13
(+) Rendimientos de gestión	2,10	1,53	2,10	307,32
+ Intereses	0,16	0,76	0,16	-37,00
+ Dividendos	0,00	0,08	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,04	-0,01	-168,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	-99,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,95	0,68	1,95	748,20
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,38	-0,32	151,25
- Comisión de gestión	-0,24	-0,27	-0,24	164,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	197,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,02	-6,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,07
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	330,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-86,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-86,07
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.414	22.199	22.414	

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

### 3. Inversiones financieras

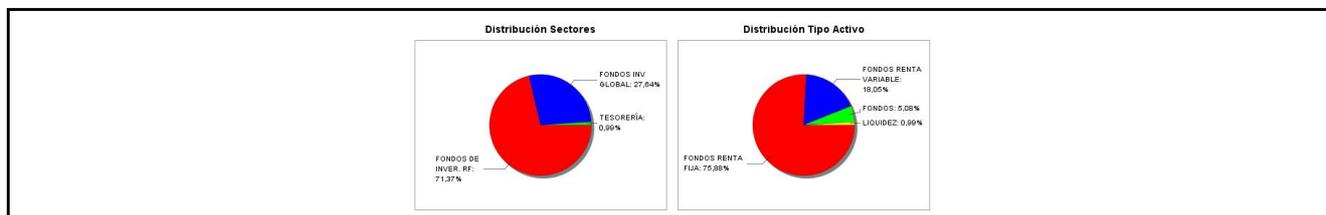
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.641	11,89
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	219	0,98	1.871	8,43
TOTAL RENTA FIJA	219	0,98	4.512	20,32
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	219	0,98	4.512	20,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	5.338	24,05
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	5.338	24,05
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	22.191	99,01	12.294	55,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.191	99,01	17.632	79,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.410	99,99	22.144	99,75

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)

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 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 80,14% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 66394 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 39923 miles de euros. De este volumen, 39923 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Cerramos el primer semestre del año con una expansión de la renta variable, en EE.UU. el S&P500 ha subido un 16,07 %, el Eurostoxx50 8,71 % y el DAX30 10,00 %, lo que mantiene un sentimiento alcista del mercado. Respecto a la volatilidad del mercado, hemos estado la mayor parte del tiempo en niveles inferiores aunque también hemos vivido picos, protagonizados sobretudo por los primeros resultados empresariales y tensiones políticas en Francia y Estados Unidos. Respecto a China, no ha terminado de despegar aunque haya continuado las bajadas de tipos.

En renta fija, hemos visto una mayor caída de las TIRs en Norteamérica y una posterior recuperación. En Europa la renta fija ha dejado que desear con una subida de las rentabilidades. Aún así, la esperanza de que los bancos centrales bajen los

tipos sigue candente lo que sitúa a la renta fija como foco de los mercados. El T-note ha cerrado en este periodo en 4,39%, mientras que el Bund cerró en 2,48%.

En cuanto a las materias primas, el oro ha experimentado una carrera alcista durante este primer semestre, mientras que el precio del crudo se ha mantenido prácticamente estable. En tema de divisas, el yen ha continuado su depreciación frente al dólar.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Comenzamos el año reduciendo ligeramente la exposición en renta variable en EE.UU., manteniéndonos en valores de calidad, con beneficios superiores a la media, mientras que en Europa priorizamos empresas cíclicas con valoraciones atractivas. En renta fija, nos inclinamos por bonos de Investment Grade de duraciones cortas con la vista puesta a aumentar duración a medida que fuesen mejorando las perspectivas de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales.

A medida que transcurría el semestre fuimos aumentando ligeramente de exposición en renta variable, aunque manteniéndonos por debajo de la neutralidad y manteniendo el foco en empresas de calidad con un sesgo de crecimiento. En cuanto a la renta fija, aumentamos la duración de la cartera para beneficiarnos de posibles repuntes de precios de las emisiones junto con el carry de los cupones en este entorno de tipos altos.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad que obtuvo la Letra del Tesoro a 1 año fue de un -0,2%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 1,58 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 1,81 %.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 0,97% hasta 22.414.197 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 1.327.387 euros y el de la Clase B de 21.086.810 euros.

El número de participes disminuyó en 11 lo que supone un TOTAL - Parts. de 81 participes a fecha del informe. De estos 78 participes pertenecen a la Clase A, y 3 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 1,58%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el semestre ha sido de 1,81%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 0,69% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,45% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,46% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,22% 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 3,13%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,01 % a renta fija, 1,95 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,16 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 1,8 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,18%.

La rentabilidad media del TOTAL - Parts. 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.

VENTA TOTAL - PARTS. FRENCH DISCOUNT T-BILL 01/24  
VENTA TOTAL - PARTS. Obgs. GERMAN TR BILL 0% 2024  
VENTA TOTAL - PARTS. Letra SPAIN LETRAS DEL TESORO 02/24  
VENTA - PARTS. Allianz Sécuricash SRI IC  
VENTA TOTAL - PARTS. Amundi Fds Cash EUR I2 EUR C  
VENTA TOTAL - PARTS. Pictet-Sovereign Short-Term MM EUR I  
VENTA TOTAL - PARTS. Fidelity Euro Cash Fd Y-Acc-EUR  
COMPRA - PARTS. Evli Short Corporate Bond IB  
COMPRA - PARTS. Invesco Euro Corporate Bond Z EUR Acc  
COMPRA - PARTS. Groupama Ultra Short Term Bond IC  
COMPRA - PARTS. DPAM L - Bonds Government Sust F  
COMPRA - PARTS. Vontobel Euro Corporate Bond I EUR  
COMPRA - PARTS. MS INV F Global Brands ZH EUR  
COMPRA - PARTS. Seilern World Growth EUR H C  
COMPRA - PARTS. BGF Continental Eurp Flex D2  
COMPRA - PARTS. Carmignac Pf Sécurité I EUR Acc  
COMPRA - PARTS. Vontobel Euro Corporate Bond I EUR  
COMPRA - PARTS. JPM America Equity C (acc) EURH  
COMPRA - PARTS. BGF Continental Eurp Flex D2  
VENTA TOTAL - PARTS. Seilern World Growth EUR H C  
VENTA TOTAL - PARTS. DPAM L - Bonds Government Sust F  
VENTA TOTAL - PARTS. Invesco Euro Corporate Bond Z EUR Acc  
VENTA TOTAL - PARTS. MS INV F Global Brands ZH EUR  
VENTA TOTAL - PARTS. Pictet-Sovereign Short-Term MM EUR I

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 Evli con un porcentaje del 20,02% 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 - Parts. 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 45,63 % 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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 1,77%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 1,56%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 1,77%, mientras que la acumulada ha sido de 1,56%.

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 de la clase A alcanzó 2,49 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 2,34 %.

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 nuestro posicionamiento, seguimos creyendo que la renta variable se está viendo arrastrada por las 7 magníficas, además de por los buenos resultados presentados en general por las empresas durante el primer trimestre. Aunque la economía sigue mostrando opciones y oportunidades para seguir siendo alcista, estaremos pendientes de las próximas presentaciones de cifras de las principales compañías, así como de la inflación persistente de EE.UU.

Por lo de que cara a nuestro posicionamiento, seguidos positivos en renta variable, aumentando nuestra exposición en mercados emergentes, concretamente en China. De cara a renta fija, seguimos más posicionados en Investment Grade, aunque poco a poco aumentando duración en las carteras, con el objetivo de ver una ampliación de los diferenciales.

## 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
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,69 2024-02-09	EUR	0	0,00	2.543	11,45
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,16 2024-02-09	EUR	0	0,00	98	0,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.641	11,89
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	2.641	11,89
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	1.871	8,43
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	219	0,98	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		219	0,98	1.871	8,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		219	0,98	4.512	20,32
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
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		219	0,98	4.512	20,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0127613497 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 3,71 2024-01-24	EUR	0	0,00	2.670	12,03
DE000BU0E014 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,71 2024-01-17	EUR	0	0,00	2.668	12,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	5.338	24,05
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	5.338	24,05
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	5.338	24,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0289216672 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Ame	EUR	1.138	5,08	0	0,00
LU0346390353 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Eu	EUR	0	0,00	1.967	8,86
LU0406496546 - PARTICIPACIONES BGF-CONT EUR FLX-D2	EUR	896	4,00	0	0,00
FR0010017731 - PARTICIPACIONES Allianz Securicash S	EUR	3.842	17,14	4.181	18,83
LU0278087860 - PARTICIPACIONES Vontobel-Eur Crp Mid	EUR	3.149	14,05	0	0,00
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	4.528	20,20	0	0,00
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	4.478	19,98	0	0,00
LU0366536638 - PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	EUR	0	0,00	2.213	9,97
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	4.161	18,56	0	0,00
LU0568620131 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	0	0,00	3.934	17,72
<b>TOTAL IIC</b>		22.191	99,01	12.294	55,38
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		22.191	99,01	17.632	79,43
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		22.410	99,99	22.144	99,75

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

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 95.685.211,21 euros. De este volumen, 94.221.258,17 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.463.953,04 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 13583,91 y 446,45 euros respectivamente, con un rendimiento total de 14030,36 euros.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO FONDO SELECCION/CASER AV 60

Fecha de registro: 10/09/2021

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

**Descripción general**

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

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 40%-60% de la exposición total en renta variable, y el resto en renta fija pública

y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,09	0,45	1,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,25	3,52	3,25	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	28.440,49	37.502,77	78	82	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	48.382,33	164.141,54	1	1	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	281	357	339	262
CLASE B	EUR	483	1.576	19.639	10.684

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	9,8633	9,5208	8,8390	10,0880
CLASE B	EUR	9,9802	9,6017	8,8547	10,0384

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,60	-0,81	4,44	5,80	-2,70	7,71	-12,38		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,76	16-04-2024	-0,92	13-02-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,63	26-04-2024	0,74	12-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,87	4,97	4,74	5,74	5,39	5,49	8,68		
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,88	5,88	6,03	6,41	6,27	6,41	7,49		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,64	0,76	0,53	0,53	2,13	2,14	0,60	

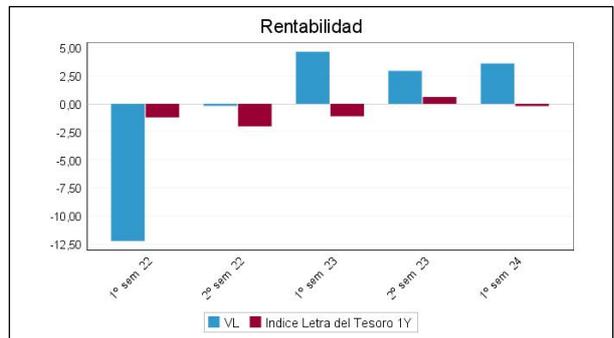
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,94	-0,64	4,61	5,97	-2,54	8,44	-11,79		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	16-04-2024	-0,92	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	26-04-2024	0,75	12-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,87	4,97	4,74	5,74	5,39	5,49	8,68		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,74	5,74	5,88	6,24	6,08	6,24	7,18		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,47	0,60	0,37	0,37	1,46	1,47	0,53	

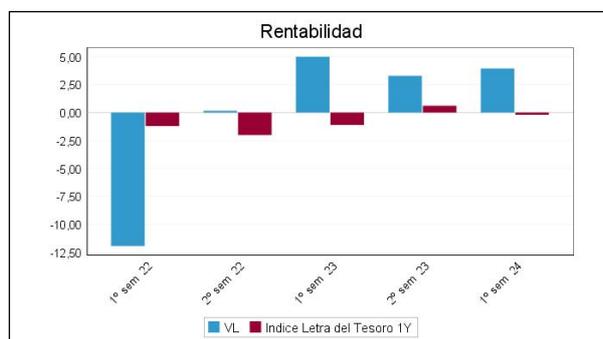
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	790.940	13.146	5,94

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	740	96,99	1.901	98,34
* Cartera interior	77	10,09	218	11,28
* Cartera exterior	663	86,89	1.681	86,96
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	2,62	47	2,43
(+/-) RESTO	3	0,39	-16	-0,83
TOTAL PATRIMONIO	763	100,00 %	1.933	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.933	20.920	1.933	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-143,64	-117,89	-143,64	-93,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,70	-1,31	2,70	-110,71
(+) Rendimientos de gestión	3,09	-0,90	3,09	-117,89
+ Intereses	0,40	0,31	0,40	-93,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,02	0,00	-99,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,69	-1,23	2,69	-111,40
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,42	-0,93	-88,57
- Comisión de gestión	-0,45	-0,35	-0,45	-93,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-94,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,41	-0,02	-0,41	-6,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	-1,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,54	0,01	0,54	206,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,54	0,01	0,54	206,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	763	1.933	763	

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

### 3. Inversiones financieras

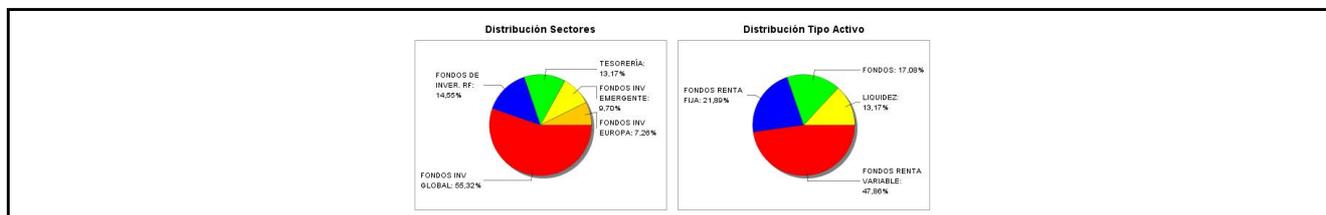
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	26	1,36
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	77	10,08	192	9,92
TOTAL RENTA FIJA	77	10,08	218	11,28
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	77	10,08	218	11,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	50	2,57
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	50	2,57
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	663	86,83	1.632	84,43
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	663	86,83	1.681	87,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	740	96,91	1.899	98,28

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

c. Con fecha 11 de Enero de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 57.72%.

## 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 40,01% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 11332 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 1987 miles de euros. De este volumen, 1987 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Cerramos el primer semestre del año con una expansión de la renta variable, en EE.UU. el S&P500 ha subido un 16,07 %, el Eurostoxx50 8,71 % y el DAX30 10,00 %, lo que mantiene un sentimiento alcista del mercado. Respecto a la volatilidad del mercado, hemos estado la mayor parte del tiempo en niveles inferiores aunque también hemos vivido picos, protagonizados sobretudo por los primeros resultados empresariales y tensiones políticas en Francia y Estados Unidos. Respecto a China, no ha terminado de despegar aunque haya continuado las bajadas de tipos.

En renta fija, hemos visto una mayor caída de las TIRes en Norteamérica y una posterior recuperación. En Europa la renta

fija ha dejado que desear con una subida de las rentabilidades. Aún así, la esperanza de que los bancos centrales bajen los tipos sigue candente lo que sitúa a la renta fija como foco de los mercados. El T-note ha cerrado en este periodo en 4,39%, mientras que el Bund cerró en 2,48%.

En cuanto a las materias primas, el oro ha experimentado una carrera alcista durante este primer semestre, mientras que el precio del crudo se ha mantenido prácticamente estable. En tema de divisas, el yen ha continuado su depreciación frente al dólar.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Comenzamos el año reduciendo ligeramente la exposición en renta variable en EE.UU., manteniéndonos en valores de calidad, con beneficios superiores a la media, mientras que en Europa priorizamos empresas cíclicas con valoraciones atractivas. En renta fija, nos inclinamos por bonos de Investment Grade de duraciones cortas con la vista puesta a aumentar duración a medida que fuesen mejorando las perspectivas de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales.

A medida que transcurría el semestre fuimos aumentando ligeramente de exposición en renta variable, aunque manteniéndonos por debajo de la neutralidad y manteniendo el foco en empresas de calidad con un sesgo de crecimiento. En cuanto a la renta fija, aumentamos la duración de la cartera para beneficiarnos de posibles repuntes de precios de las emisiones junto con el carry de los cupones en este entorno de tipos altos.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad que obtuvo la Letra del Tesoro a 1 año fue de un -0,2%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 3,6 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 3,94 %.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 60,51% hasta 763.382 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 280.516 euros y el de la Clase B de 482.866 euros.

El número de participes disminuyó en 4 lo que supone un total de 79 participes a fecha del informe. De estos 78 participes pertenecen a la Clase A, y 1 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 3,6%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el semestre ha sido de 3,94%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 1,41% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 1,08% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,34% 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 3,25%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,69 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,4 % 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 3,09 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 3,83 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 5,95%.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

VENTA - Parts. LONVIA AVE MIDCAP EUROP-CLEA  
 VENTA - Parts. Invesco Euro BD-Z  
 COMPRA - PARTS. BGF Continental Eurp Flex D2  
 COMPRA - PARTS. MFS Meridian European Research I1 EUR  
 COMPRA - PARTS. DPAM L - Bonds Government Sust F  
 COMPRA - PARTS. GS EM Corp Bd I Acc EUR Hdg  
 COMPRA - PARTS. JPM America Equity C (acc) EURH  
 COMPRA - PARTS. SCHRODER ISF US LARGE CAP "I" (EURHDG) ACC  
 COMPRA - PARTS. Nordea 1 - Global Climate & Envir BI EUR  
 COMPRA - PARTS. JPM Pacific Equity C (acc) EUR  
 COMPRA - PARTS. BGF Euro Short Duration Bond I2 EUR  
 VENTA TOTAL - PARTS. Nordea 1 - Global Climate & Envir BI EUR  
 VENTA TOTAL - PARTS. Nordea 1 - Global Stable Eq EUR H BI EUR  
 VENTA TOTAL - PARTS. MS INV F Global Brands ZH EUR  
 VENTA TOTAL - PARTS. Vontobel Euro Corporate Bond I EUR  
 VENTA TOTAL - PARTS. Lonvia Avenir Mid-Cap Europe Clean  
 VENTA TOTAL - PARTS. Incometric Nartex Equity A EUR Acc  
 VENTA TOTAL - PARTS. T. Rowe Price US Smlr Cm Eq Ih EUR  
 VENTA TOTAL - PARTS. Robeco BP Global Premium Eqs IH EUR  
 VENTA TOTAL - PARTS. Seilern World Growth EUR H C  
 VENTA TOTAL - PARTS. Invesco Euro Corporate Bond Z EUR Acc  
 COMPRA - PARTS. BGF Continental Eurp Flex D2  
 COMPRA - PARTS. MFS Meridian European Research I1 EUR  
 COMPRA - PARTS. DPAM L - Bonds Government Sust F  
 COMPRA - PARTS. GS EM Corp Bd I Acc EUR Hdg  
 COMPRA - PARTS. JPM America Equity C (acc) EURH  
 COMPRA - PARTS. SCHRODER ISF US LARGE CAP "I" (EURHDG) ACC  
 COMPRA - PARTS. Nordea 1 - Global Climate & Envir BI EUR  
 COMPRA - PARTS. JPM Pacific Equity C (acc) EUR  
 COMPRA - PARTS. BGF Euro Short Duration Bond I2 EUR  
 VENTA TOTAL - PARTS. Nordea 1 - Global Climate & Envir BI EUR  
 VENTA TOTAL - PARTS. Nordea 1 - Global Stable Eq EUR H BI EUR  
 VENTA TOTAL - PARTS. MS INV F Global Brands ZH EUR  
 VENTA TOTAL - PARTS. Vontobel Euro Corporate Bond I EUR  
 VENTA TOTAL - PARTS. Lonvia Avenir Mid-Cap Europe Clean  
 VENTA TOTAL - PARTS. Incometric Nartex Equity A EUR Acc  
 VENTA TOTAL - PARTS. T. Rowe Price US Smlr Cm Eq Ih EUR  
 VENTA TOTAL - PARTS. Robeco BP Global Premium Eqs IH EUR  
 VENTA TOTAL - PARTS. Seilern World Growth EUR H C  
 VENTA TOTAL - PARTS. Invesco Euro Corporate Bond Z EUR Acc  
 COMPRA - PARTS. BGF Euro Short Dur Bond-D2  
 COMPRA - PARTS. Carmignac Securite F Eur Acc  
 COMPRA - PARTS. Goldman Sachs Emrg Mrkt Corp BD  
 COMPRA - PARTS. BGF-CONT EUR FLX-D2 EUR  
 VENTA TOTAL - PARTS. Nordea 1 SIC-Climate and Env Eq.  
 COMPRA - PARTS. JPM America Equity C (acc) EURH  
 COMPRA - PARTS. JPM Pacific Equity C (acc) EUR  
 COMPRA - PARTS. Schroder ISF US Large Cap C Acc EUR Hdg  
 COMPRA - PARTS. MFS Meridian European Research I1 EUR  
 COMPRA - PARTS. BGF Continental Eurp Flex D2

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 DPAM con un porcentaje del 16,51% 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 44,23 % 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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 4,97%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 4,87%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 4,97%, mientras que la acumulada ha sido de 4,87%.

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 de la clase A alcanzó 5,88 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 5,74 %.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara a nuestro posicionamiento, seguimos creyendo que la renta variable se está viendo arrastrada por las 7 magníficas, además de por los buenos resultados presentados en general por las empresas durante el primer trimestre. Aunque la economía sigue mostrando opciones y oportunidades para seguir siendo alcista, estaremos pendientes de las próximas presentaciones de cifras de las principales compañías, así como de la inflación persistente de EE.UU. Por lo de que cara a nuestro posicionamiento, seguidos positivos en renta variable, aumentando nuestra exposición en mercados emergentes, concretamente en China. De cara a renta fija, seguimos más posicionados en Investment Grade, aunque poco a poco aumentando duración en las carteras, con el objetivo de ver una ampliación de los diferenciales.

## 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
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,16 2024-02-09	EUR	0	0,00	26	1,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	26	1,36
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	26	1,36
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	192	9,92
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	77	10,08	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		77	10,08	192	9,92
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		77	10,08	218	11,28
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		77	10,08	218	11,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0127613497 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 3,18 2024-01-24	EUR	0	0,00	25	1,31
DE000BU0E014 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,11 2024-01-17	EUR	0	0,00	24	1,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	50	2,57
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	50	2,57
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	50	2,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0289216672 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Ame	EUR	106	13,84	0	0,00
LU0822047683 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac	EUR	25	3,24	0	0,00
LU2098853281 - PARTICIPACIONES DPAM L - Bonds Gover	EUR	132	17,30	154	7,98
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	EUR	0	0,00	154	7,94
LU2240056106 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid Ca	EUR	0	0,00	97	5,04
LU0406496546 - PARTICIPACIONES BGF-CONT EUR FLX-D2	EUR	76	9,95	117	6,05
LU0271484684 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Em Mkts	EUR	74	9,70	0	0,00
LU0955863922 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	0	0,00	176	9,10
LU0278087860 - PARTICIPACIONES Vontobel-Eur Crp Mid	EUR	0	0,00	158	8,18
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	55	7,26	0	0,00
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	0	0,00	145	7,52
LU1047868630 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	0	0,00	90	4,65
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	169	8,77
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	0	0,00	96	4,97
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	28	3,66	22	1,12
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	56	7,33	145	7,52
LU0351545669 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	0	0,00	108	5,59
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	111	14,55	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		663	86,83	1.632	84,43
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		663	86,83	1.681	87,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		740	96,91	1.899	98,28

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 20.405.381,72 euros. De este volumen, 19.945.195,78 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 460.185,94 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2784,55 y 141,78 euros respectivamente, con un rendimiento total de 2926,33 euros.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

FONDO SELECCION/CASER AV 80

Fecha de registro: 10/09/2021

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 60%-80% de la exposición total en renta variable, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, pudiendo invertir un 50% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,33	0,00	1,33	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,15	3,15	3,15	2,38

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	9.053,25	53.841,09	77	84	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	153.693,62	148.995,66	2	1	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	88	498	463	28
CLASE B	EUR	1.501	1.382	709	158

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	9,7069	9,2559	8,4828	9,6464
CLASE B	EUR	9,7672	9,2778	8,4376	9,5215

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,39	0,00	0,39	0,39	0,00	0,39	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,87	-0,49	5,39	6,75	-3,61	9,11	-12,06		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,95	25-04-2024	-0,96	13-02-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,86	23-04-2024	1,09	22-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,18	6,17	6,16	6,90	6,72	6,74	10,50		
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,99	6,99	7,15	7,59	7,38	7,59	8,69		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,65	0,74	0,70	0,69	2,74	2,88	4,61	

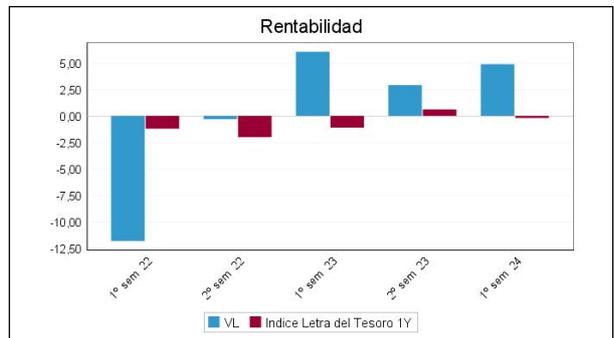
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,28	-0,30	5,59	6,96	-3,42	9,96	-11,38		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	25-04-2024	-0,95	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	23-04-2024	1,09	22-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	6,18	6,17	6,16	6,90	6,72	6,74	10,50		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,86	6,86	7,02	7,43	7,20	7,43	8,38		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,46	0,53	0,50	0,50	1,97	2,10	4,47	

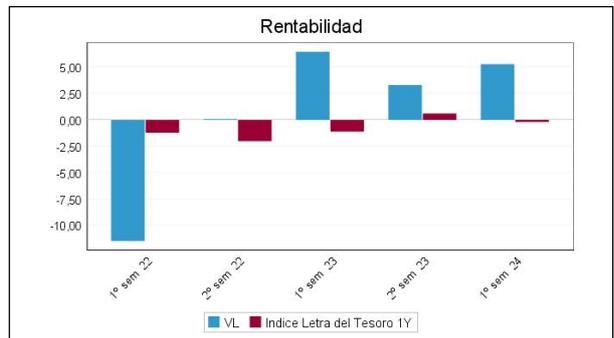
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	790.940	13.146	5,94

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.580	99,43	1.848	98,25
* Cartera interior	0	0,00	146	7,76
* Cartera exterior	1.580	99,43	1.699	90,32
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15	0,94	55	2,92
(+/-) RESTO	-6	-0,38	-22	-1,17
TOTAL PATRIMONIO	1.589	100,00 %	1.881	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.881	1.776	1.881	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,48	2,49	-23,48	-932,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,05	3,32	5,05	33,98
(+) Rendimientos de gestión	5,79	4,11	5,79	23,99
+ Intereses	0,25	0,23	0,25	-4,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-93,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,54	3,87	5,54	26,08
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,79	-0,74	-17,79
- Comisión de gestión	-0,42	-0,50	-0,42	-25,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-12,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,21	-0,20	-0,21	-6,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,06
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	11,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.589	1.881	1.589	

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

### 3. Inversiones financieras

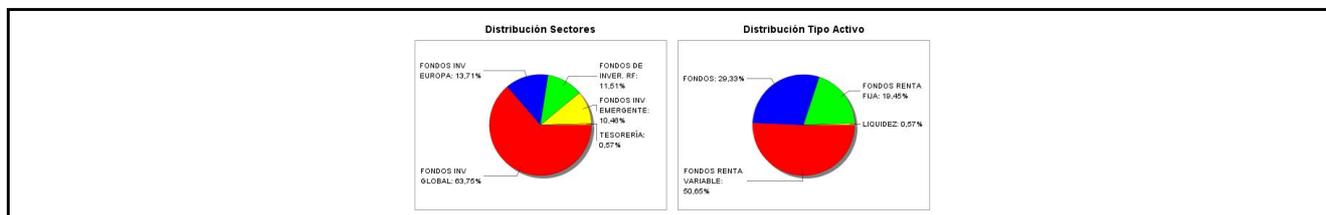
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	29	1,55
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	117	6,23
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	146	7,78
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	146	7,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	58	3,10
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	58	3,10
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	1.580	99,41	1.641	87,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.580	99,41	1.699	90,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.580	99,41	1.845	98,10

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)

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

c. Con fecha 25 de enero de 2024 se han realizado reembolsos de participaciones que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 21,84%.

## 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 89,24% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 12044 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 2787 miles de euros. De este volumen, 2787 a operaciones sobre otras IIC . 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 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Cerramos el primer semestre del año con una expansión de la renta variable, en EE.UU. el S&P500 ha subido un 16,07 %, el Eurostoxx50 8,71 % y el DAX30 10,00 %, lo que mantiene un sentimiento alcista del mercado. Respecto a la volatilidad del mercado, hemos estado la mayor parte del tiempo en niveles inferiores aunque también hemos vivido picos, protagonizados sobretodo por los primeros resultados empresariales y tensiones políticas en Francia y Estados Unidos. Respecto a China, no ha terminado de despegar aunque haya continuado las bajadas de tipos.

En renta fija, hemos visto una mayor caída de las TIRes en Norteamérica y una posterior recuperación. En Europa la renta

fija ha dejado que desear con una subida de las rentabilidades. Aún así, la esperanza de que los bancos centrales bajen los tipos sigue candente lo que sitúa a la renta fija como foco de los mercados. El T-note ha cerrado en este periodo en 4,39%, mientras que el Bund cerró en 2,48%.

En cuanto a las materias primas, el oro ha experimentado una carrera alcista durante este primer semestre, mientras que el precio del crudo se ha mantenido prácticamente estable. En tema de divisas, el yen ha continuado su depreciación frente al dólar.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Comenzamos el año reduciendo ligeramente la exposición en renta variable en EE.UU., manteniéndonos en valores de calidad, con beneficios superiores a la media, mientras que en Europa priorizamos empresas cíclicas con valoraciones atractivas. En renta fija, nos inclinamos por bonos de Investment Grade de duraciones cortas con la vista puesta a aumentar duración a medida que fuesen mejorando las perspectivas de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales.

A medida que transcurría el semestre fuimos aumentando ligeramente de exposición en renta variable, aunque manteniéndonos por debajo de la neutralidad y manteniendo el foco en empresas de calidad con un sesgo de crecimiento. En cuanto a la renta fija, aumentamos la duración de la cartera para beneficiarnos de posibles repuntes de precios de las emisiones junto con el carry de los cupones en este entorno de tipos altos.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad que obtuvo la Letra del Tesoro a 1 año fue de un -0,2%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 4,87 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 5,28 %.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 15,51% hasta 1.589.034 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 87.879 euros y el de la Clase B de 1.501.155 euros.

El número de participes disminuyó en 6 lo que supone un TOTAL - Parts. de 79 participes a fecha del informe. De estos 77 participes pertenecen a la Clase A, y 2 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 4,87%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el semestre ha sido de 5,28%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 1,39% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,79% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,99% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,39% 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 3,15%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 5,54 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,25 % 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 5,79 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 5,24 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 8,65%.

La rentabilidad media del TOTAL - Parts. 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.

COMPRA - PARTS. Carmignac Pf Sécurité I EUR Acc  
COMPRA - PARTS. BGF Continental Eurp Flex D2  
COMPRA - PARTS. DPAM L - Bonds Government Sust F  
COMPRA - PARTS. JPM America Equity C (acc) EURH  
COMPRA - PARTS. MFS Meridian European Research I1 EUR  
COMPRA - PARTS. SCHRODER ISF US LARGE CAP "I" (EURHDG) ACC  
COMPRA - PARTS. Vontobel US Equity HG Hdg EUR Acc  
COMPRA - PARTS. GS EM Corp Bd I Acc EUR Hdg  
COMPRA - PARTS. JPM Pacific Equity C (acc) EUR  
VENTA TOTAL - PARTS. Invesco Euro Corporate Bond Z EUR Acc  
VENTA TOTAL - PARTS. Vontobel Euro Corporate Bond I EUR  
VENTA TOTAL - PARTS. Nordea 1 - Global Climate & Envir BI EUR  
VENTA TOTAL - PARTS. MS INV F Global Brands ZH EUR  
VENTA TOTAL - PARTS. Robeco Global Consumer Trends Eqs FH €  
VENTA TOTAL - PARTS. Lonvia Avenir Mid-Cap Europe Clean  
VENTA TOTAL - PARTS. Incometric Nartex Equity A EUR Acc  
VENTA TOTAL - PARTS. T. Rowe Price US Smlr Cm Eq Ih EUR  
VENTA TOTAL - PARTS. Robeco BP Global Premium Eqs IH EUR  
VENTA TOTAL - PARTS. Seilern World Growth EUR H C  
VENTA - PARTS. Goldman Sachs Emrg Mrkt Corp BD  
COMPRA - PARTS. Carmignac Securite F Eur Acc  
COMPRA - PARTS. JPM America Equity C (acc) EURH  
COMPRA - PARTS. JPM Pacific Equity C (acc) EUR  
COMPRA - PARTS. Vontobel US Equity HN Hdg EUR  
COMPRA - PARTS. Schroder ISF US Large Cap C Acc EUR Hdg  
COMPRA - PARTS. MFS Meridian European Research I1 EUR  
COMPRA - PARTS. BGF Continental Eurp Flex D2

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 JP Morgan con un porcentaje del 16,76% 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 - Parts. 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 44,94 % 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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 6,17%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 6,18%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 6,17%, mientras que la acumulada ha sido de 6,18%.

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 de la clase A alcanzó 6,99 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 6,86 %.

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 nuestro posicionamiento, seguimos creyendo que la renta variable se está viendo arrastrada por las 7 magníficas, además de por los buenos resultados presentados en general por las empresas durante el primer trimestre. Aunque la economía sigue mostrando opciones y oportunidades para seguir siendo alcista, estaremos pendientes de las próximas presentaciones de cifras de las principales compañías, así como de la inflación persistente de EE.UU.

Por lo de que cara a nuestro posicionamiento, seguidos positivos en renta variable, aumentando nuestra exposición en mercados emergentes, concretamente en China. De cara a renta fija, seguimos más posicionados en Investment Grade, aunque poco a poco aumentando duración en las carteras, con el objetivo de ver una ampliación de los diferenciales.

## 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
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,16 2024-02-09	EUR	0	0,00	29	1,55
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	29	1,55
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	29	1,55
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	117	6,23
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	117	6,23
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	146	7,78
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	146	7,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0127613497 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 3,18 2024-01-24	EUR	0	0,00	29	1,55
DE000BU0E014 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,11 2024-01-17	EUR	0	0,00	29	1,55
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	58	3,10
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	58	3,10
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	58	3,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0289216672 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Ame	EUR	237	14,94	0	0,00
LU0822047683 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac	EUR	71	4,49	0	0,00
LU2098853281 - PARTICIPACIONES DPAM L - Bonds Gover	EUR	187	11,74	80	4,24
LU1683485848 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - US E	EUR	157	9,90	0	0,00
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	EUR	0	0,00	168	8,91
LU2240056106 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid Ca	EUR	0	0,00	92	4,90
LU0406496546 - PARTICIPACIONES BGF-CONT EUR FLX-D2	EUR	234	14,73	174	9,24
LU0271484684 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Em Mkts	EUR	166	10,46	0	0,00
LU0955863922 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	0	0,00	110	5,85
LU0278087860 - PARTICIPACIONES Vontobel-Eur Crp Mid	EUR	0	0,00	73	3,90
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	0	0,00	164	8,71
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	218	13,71	0	0,00
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	0	0,00	174	9,27
LU1047868630 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	0	0,00	129	6,84
LU0622306495 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	183	11,51	0	0,00
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	165	8,77
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	0	0,00	173	9,19
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	0	0,00	86	4,56
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	126	7,93	53	2,84
<b>TOTAL IIC</b>		1.580	99,41	1.641	87,22
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.580	99,41	1.699	90,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.580	99,41	1.845	98,10

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

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