

**ADASTRA, FI**  
Nº Registro CNMV: 5161

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC    **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:** BANCA MARCH    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inversis.es](http://www.inversis.es).

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 FONDO**

Fecha de registro: 12/05/2017

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: No existe descripción general.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo 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	0,33	0,32	0,33	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,39	2,01	2,39	2,10

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	3.524,96	1.166,89	25	24	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	11.819,87	11.819,87	1	1	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE P	50.994,38	53.479,97	102	102	EUR	0,00	0,00	100000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	366	117		
CLASE I	EUR	1.280	1.227		
CLASE P	EUR	5.401	5.438		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	103,7991	99,8727		
CLASE I	EUR	108,3007	103,7903		
CLASE P	EUR	105,9090	101,6750		

(\*)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		0,64	0,00	0,64	0,64	0,00	0,64	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE P		0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,93	0,46	3,46	4,28	-0,24				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	16-04-2024	-0,78	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	26-04-2024	0,54	21-03-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,51	3,44	3,56	4,57	4,69				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,98	2,98							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,52	0,52	1,23	0,56	1,73			

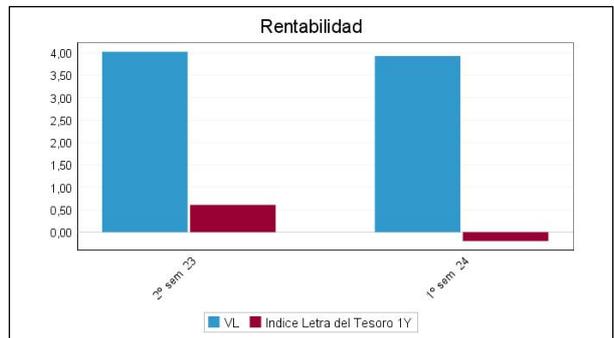
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,35	0,66	3,66	4,49	-0,04				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	16-04-2024	-0,78	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	26-04-2024	0,55	21-03-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,51	3,44	3,56	4,57	4,69				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,92	2,92							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,28	0,28	0,58	0,35	0,93			

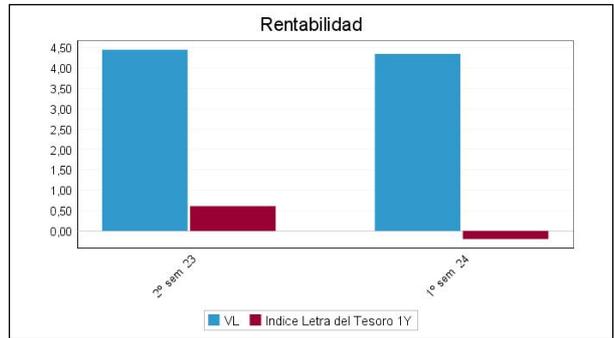
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 P .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,16	0,57	3,57	4,40	-0,13				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	16-04-2024	-0,78	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	26-04-2024	0,55	21-03-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,51	3,44	3,56	4,57	4,69				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,95	2,95							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,37	0,30	0,98	1,28			

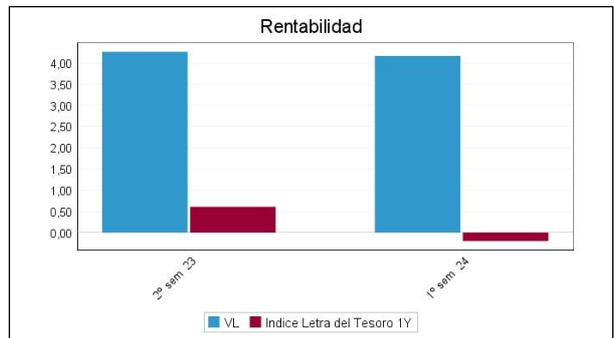
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.989	99,18	6.622	97,66
* Cartera interior	257	3,65	0	0,00
* Cartera exterior	6.732	95,53	6.622	97,66
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	126	1,79	291	4,29
(+/-) RESTO	-69	-0,98	-132	-1,95
TOTAL PATRIMONIO	7.047	100,00 %	6.781	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.781	0	6.781	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,17	-133,67	-0,17	-99,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,03	4,21	4,03	-1,31
(+) Rendimientos de gestión	4,60	4,76	4,60	-0,30
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	12,09
+ Dividendos	0,14	0,10	0,14	35,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,57	1,05	0,57	-44,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	0,12	-0,15	-233,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,99	3,47	3,99	18,82
± Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-173,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,55	-0,58	8,41
- Comisión de gestión	-0,40	-0,39	-0,40	6,74
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,11	-0,10	-3,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,23
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	543,63
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.047	6.781	7.047	

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

### 3. Inversiones financieras

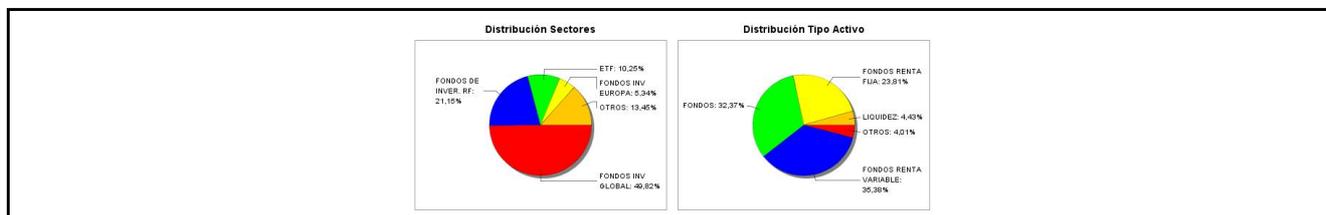
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	257	3,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	257	3,65	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	257	3,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	280	3,99	266	3,92
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	280	3,99	266	3,92
TOTAL IIC	6.452	91,55	6.356	93,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.732	95,54	6.622	97,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.989	99,19	6.622	97,65

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/24	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		126	

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 6542 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 2793 miles de euros. De este volumen, 304 corresponden a renta variable, 1717 a operaciones sobre otras IIC 772 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer semestre se ha caracterizado por un buen comportamiento en general de los mercados, con mucho énfasis en las compañías con mayor peso en los principales índices de renta variable americana, los llamados "magnificent 7". Por otro lado, uno de los puntos importantes al empezar el año, eran las esperadas rebajas de tipos por parte de los Bancos Centrales. Finalmente, se produjo un ajuste de estas, ya que en enero se descontaban más de 6 bajadas de tipos en EEUU, mientras que ahora se esperan entre 2 y 3, habiendo hecho ya la primera bajada el BCE. Estos ajustes se han producido, por un lado, por datos macro que apoyan un escenario de fortaleza del crecimiento en las principales economías (con la excepción de China que sigue afectada por problemas estructurales a pesar de las medidas de estímulo que ha ido aplicando) y, por otro lado, los datos de inflación que a principios de año revelaban mayores incertidumbres sobre la posibilidad de alcanzar el nivel deseado del 2% (los últimos datos apuntarían a una estabilización en el rango del 3-4%), aunque poco a poco durante el año han ido avanzando hacia esos niveles. En consecuencia, los activos de renta fija de gobiernos, han vuelto a ser de los que más han decepcionado durante el semestre.

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

En general los cambios más significativos se han producido en el segundo trimestre, ya que la cartera del fondo se ha ido adaptando a la su cartera estratégica de referencia, ajustando su riesgo a la baja, ya que a medio plazo, el retorno riesgo de la renta fija es muy superior al de la renta variable, por lo que para el perfil del fondo, era más adecuado ese ajuste.

#### 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 3,93 %, la clase B obtuvo una rentabilidad de 4,35 %, y a clase C obtuvo una rentabilidad de 4,16 %.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 3,92% hasta 7.046.753 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 365.888 euros, el de la Clase B de 1.280.100 euros, y el de la clase C de 5.400.765 euros.

El número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 128 participes a fecha del informe. De estos 25 participes pertenecen a la Clase A, 1 pertenecen a la Clase B, y 102 pertenecen a la Clase C.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 3,93%, mientras que la rentabilidad de la clase B ha sido de 4,35% y la rentabilidad de la clase C de 4,16%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 1,05% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,64% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,65% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,25% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase C han ascendido a un 0,83% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,42% 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 ...).

De los gastos soportados durante el periodo por la clase A, el 0,79% corresponden a gastos directos y el 0,26% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,79% es directo y el 0,26% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase B, el 0,4% corresponden a gastos directos y el 0,25% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,4% es directo y el 0,25% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase C, el 0,57% corresponden a gastos directos y el 0,26% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,57% es directo y el 0,26% indirecto.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,39%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,57 % renta variable, -0,15 % derivados, 3,99 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,19 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 4,19 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,07%.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como se ha comentado anteriormente, los principales cambios en la cartera ha sido el de la reducción de activos de riesgo para aumentar el peso de renta fija. Esto se produce como un cambio de la cartera estratégica a medio plazo, debido a que el retorno riesgo de la renta fija es mucho más atractivo que la renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe se mantiene una inversión de dudoso cobro, en concreto LU0225434744 - Participaciones|LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F. EUR de la que no esperamos retorno a corto o medio plazo.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora iShares con un porcentaje del 7,34% 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.

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 3,44%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 3,51%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 3,44%, mientras que la acumulada ha sido de 3,51%. El riesgo asumido por la clase C durante el último trimestre, ha sido de 3,44%, mientras que la acumulada ha sido de 3,51%.

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 2,98 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 2,92 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase C alcanzó 2,95 %."

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.

Desde el punto de vista macro, los últimos datos de inflación parecen consolidar la senda de reducción de la misma y deberían permitir 2-3 bajadas de tipos de aquí a finales de 2024. Si a eso sumamos la perspectiva de una victoria de Trump en las elecciones americanas, hay los ingredientes para un mejor comportamiento de los activos con duración y para cierta rotación en las subidas bursátiles desde las grandes tecnológicas hacia acciones americanas expuestas al mercado doméstico y más endeudadas (bancos regionales, utilities y small caps en general). En la primera quincena de julio esta tendencia ha cogido bastante fuerza y, si los flujos inversores acompañan este escenario, podría tener bastante más recorrido.

Por otro lado, los riesgos a esta visión positiva para los activos en general podrían venir por parte de decepciones en la estación de resultados empresariales que empieza ahora, y por cierta preocupación por la sostenibilidad de la deuda gubernamental de largo plazo, ya que los déficits fiscales de países como EE.UU., Francia o Italia siguen por encima de niveles aceptables en un momento en el que el empleo y la economía no justifican una postura fiscal laxa. Nuestra intención es la de seguir aumentando con gradualidad la duración de la cartera mediante activos de muy buena calidad crediticia y bonos de países emergentes que podrían beneficiarse adicionalmente de una depreciación del dólar, y tenemos fondos de renta variable con sesgo a compañías medianas y pequeñas expuestos a la rotación que parece (por fin) haber empezado en las bolsas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	257	3,65	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		257	3,65	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		257	3,65	0	0,00
<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>		257	3,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA 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 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	0	0,00
JE00BF5FX167 - ACCIONES 3i Infrastructure PL	GBP	70	0,99	0	0,00
GB00BLNLF88 - ACCIONES Pantheon Infrastruct	GBP	74	1,06	0	0,00
GG00BPFJTF46 - PARTICIPACIONES Pershing Square Hold	GBP	0	0,00	115	1,70
JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	136	1,94	151	2,22
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		280	3,99	266	3,92
<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>		280	3,99	266	3,92
IE00BF16L752 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Dynamic U	USD	76	1,08	0	0,00
LU0335987698 - PARTICIPACIONES Eurizon Fund - Bond	EUR	211	2,99	0	0,00
IE00BWWY56Y06 - PARTICIPACIONES Algebris UCITS Funds	EUR	71	1,01	0	0,00
IE00BYQY5433 - PARTICIPACIONES Man GLG Pan-European	EUR	76	1,08	0	0,00
LU2557886988 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds US	EUR	67	0,95	62	0,91
IE00B94T1N53 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund ICAV -	USD	111	1,57	146	2,15
LU1962513328 - PARTICIPACIONES Candriam Absolute Re	EUR	0	0,00	104	1,54
LU0119620176 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	USD	93	1,32	139	2,04
GB00BP37WF17 - PARTICIPACIONES Pantheon Internation	GBP	108	1,53	107	1,58
LU1373035663 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Ind	EUR	98	1,39	96	1,42
IE00B4WX2D18 - PARTICIPACIONES PIMCO Global Investo	EUR	90	1,28	104	1,54
LU0719864208 - PARTICIPACIONES Exane Equity Select	EUR	224	3,17	254	3,74
LU1569900605 - PARTICIPACIONES Helium Fund - Helium	EUR	107	1,52	106	1,56
LU1274520086 - PARTICIPACIONES BlackRock Capital Growt	EUR	133	1,89	152	2,24
IE00BFXYHY63 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES USD TRE	EUR	179	2,54	169	2,49
IE00BFTW8Z27 - PARTICIPACIONES MAGNA NEW FRONTIERS	EUR	128	1,81	112	1,65
LU0397156604 - PARTICIPACIONES GSSI-GSQ MOD BB TR P	EUR	80	1,13	76	1,12
IE000C8T09Q7 - PARTICIPACIONES PGIM Emerging Market	EUR	258	3,66	253	3,73
LU0529500158 - PARTICIPACIONES GAM Multistock - Asi	USD	132	1,88	120	1,76
IE00BG38ZP50 - PARTICIPACIONES Winton UCITS Funds I	EUR	104	1,48	97	1,43
LU1857276965 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Low	EUR	138	1,97	166	2,46
IE00BH480S68 - PARTICIPACIONES GQG Partners Global	EUR	183	2,60	145	2,14
LU1864666323 - PARTICIPACIONES BGF-N/R GR & INC-D2	EUR	85	1,21	85	1,25
LU0642272388 - PARTICIPACIONES JH Global Technology	EUR	90	1,27	123	1,81
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	249	3,53	287	4,24
IE00BTL1GS46 - PARTICIPACIONES Nomura US High Yld	EUR	140	1,98	139	2,05
IE00BD8PGZ49 - PARTICIPACIONES ETF Ishares USD 20+	EUR	71	1,00	77	1,13
IE00BM94ZP69 - PARTICIPACIONES BNY Mellon US FlIn A	EUR	141	2,00	142	2,09
IE00BJ7BP033 - PARTICIPACIONES LRD Abbit Short Dur	EUR	253	3,60	250	3,69
IE00BDZVH966 - PARTICIPACIONES ETF Ishares USD Tips	EUR	70	1,00	70	1,04
LU1720112173 - PARTICIPACIONES Lux Sel -Arcan LW Eu	EUR	235	3,33	228	3,36
LU0638557669 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	142	2,02	144	2,12
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS	EUR	188	2,67	153	2,26
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES Nomura US High Yld	EUR	219	3,10	215	3,18
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	212	3,01	252	3,71
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	189	2,68	232	3,42
FR0010584474 - PARTICIPACIONES Edr-Signatures Finan	EUR	190	2,70	212	3,13
LU0895805017 - PARTICIPACIONES Jupiter Gl Fd Euro G	EUR	187	2,66	188	2,77
LU0622664224 - PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	EUR	95	1,35	92	1,36
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	70	1,00	0	0,00
LU0935221761 - PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	EUR	100	1,42	0	0,00
LU0255979238 - PARTICIPACIONES Pictet Funds Japanes	EUR	118	1,68	142	2,09
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	119	1,69	142	2,10
LU0487547167 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	EUR	127	1,80	130	1,91
LU0360477805 - PARTICIPACIONES Morgan St Inv F-Glb	USD	0	0,00	70	1,03
LU0256065409 - PARTICIPACIONES Julius Baer Emerging	EUR	151	2,14	162	2,38
LU0141799097 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	342	4,86	333	4,91
DE0005933956 - PARTICIPACIONES Dow Jones EurStoxx50	EUR	0	0,00	81	1,20
<b>TOTAL IIC</b>		6.452	91,55	6.356	93,73
<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>		6.732	95,54	6.622	97,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.989	99,19	6.622	97,65

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 18.114.133,54 euros. De este volumen, 17.647.399,43 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 466.734,11 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2460,03 y 242,60 euros respectivamente, con un rendimiento total de 2702,63 euros.