

## AVANCE MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5351

Informe: Semestral del Segundo semestre 2024

**Gestora:** INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

**Grupo Gestora:** INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH GR

**Fondo por compartimentos:**

**Rating Depositario:** ND

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

CL. Príncipe de Vergara, 131  
28002 - Madrid

### Correo electrónico

iic@grupocimd.com

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

### INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 05-04-2019

## 1. Política de Inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Global.

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

### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-80% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición

total activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). En

condiciones normales de mercado, la exposición a renta variable estará en torno al 50% de la exposición total.

En la gestión de renta fija habrá un equilibrio entre los enfoques Top-down (partiendo de factores macroeconómicos/globales va

descendiendo hacia variables más detalladas) y Bottom-up (basado en la selección de valores individuales, para ir ascendiendo hacia variables generales).

### Operativa en instrumentos derivados

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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

### 2.1. 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
AVANC. MULT. CLASE A	157.583,04	157.536,92	73	66	EUR			0
AVANC. MULT. CLASE I	1.588.563,99	1.615.251,87	118	112	EUR			0

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
AVANC. MULT. CLASE A	EUR	2.038	1.561	1.375	936
AVANC. MULT. CLASE I	EUR	21.669	20.917	18.221	15.989

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
AVANC. MULT. CLASE A	EUR	12,9318	11,8190	10,8153	12,0421
AVANC. MULT. CLASE I	EUR	13,6409	12,3925	11,2723	12,4759

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

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
AVANC. MULT. CLASE A	0,75		0,75	1,50		1,50	patrimonio		
AVANC. MULT. CLASE I	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
AVANC. MULT. CLASE A	0,04	0,07	patrimonio
AVANC. MULT. CLASE I	0,04	0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,15	0,66	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,57	0,92	0,74	1,04

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual AVANC. MULT. CLASE A. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	9,42	1,19	3,17	1,05	3,71	9,28	-10,19	10,48	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	31-10-2024	-0,50	05-08-2024	-4,33	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,36	08-11-2024	0,36	08-11-2024	2,18	21-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,13	2,26	1,81	2,42	1,94	7,05	6,71	3,02	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,61	0,41	0,37	0,55	0,77	0,78	0,17	
VaR histórico (iii)	9,06	9,06	9,02	9,11	9,12	9,40	10,25	10,88	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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)

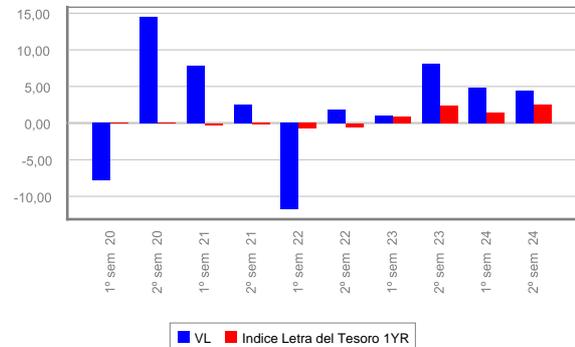
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
1,63	0,41	0,41	0,40	0,41	1,61	1,61	1,59	0,88

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual AVANC. MULT. CLASE I. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	10,07	1,34	3,33	1,20	3,87	9,94	-9,65	11,14	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	31-10-2024	-0,49	05-08-2024	-4,33	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,36	08-11-2024	0,36	08-11-2024	2,18	21-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,13	2,26	1,81	2,42	1,94	7,05	6,71	3,02	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,61	0,41	0,37	0,55	0,77	0,78	0,17	
VaR histórico (iii)	9,01	9,01	8,97	9,05	9,07	9,35	10,20	10,81	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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)

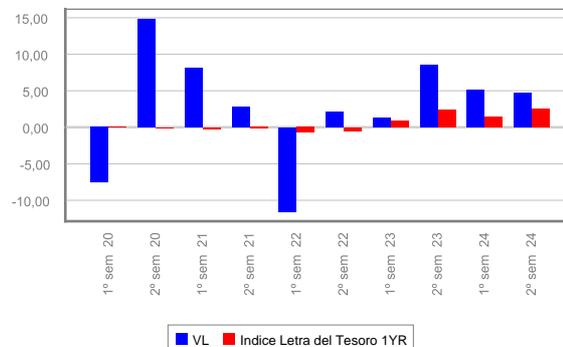
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
1,03	0,26	0,25	0,25	0,26	1,01	1,01	0,99	0,82

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	4.711	122	1,59
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	5.317	146	3,04
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	12.147	208	4,24
Renta Variable Euro	23.272	182	-0,38
Renta Variable Internacional	4.945	161	5,71
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	123.465	526	4,18
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>173.857</b>	<b>1.345</b>	<b>3,51</b>

\* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.291	98,25	22.341	97,17
Cartera Interior	897	3,78	1.047	4,55
Cartera Exterior	21.569	90,99	20.461	88,99
Intereses de la Cartera de Inversión	674	2,84	620	2,70
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	151	0,64	213	0,93
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	191	0,81	513	2,23
(+/-) RESTO	224	0,94	138	0,60
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>23.706</b>	<b>100,00%</b>	<b>22.992</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>22.993</b>	<b>22.478</b>	<b>22.478</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,60	-2,74	-4,32	-39,19
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,54	4,94	9,48	-4,38
(+ ) Rendimientos de Gestión	5,13	5,54	10,66	-3,70
(+ ) Intereses	3,29	3,30	6,59	3,56
(+ ) Dividendos	0,03	0,06	0,08	-49,74
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,61	2,93	6,55	28,22
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,68	0,89	1,56	-20,92
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,53	-1,70	-4,25	54,66
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,07	0,04	0,12	80,57
(+/-) Otros Resultados	-0,01	0,03	0,02	-132,85
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,59	-0,60	-1,18	1,90
(-) Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,95	5,71
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	5,21
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	-28,58
(-) Otros gastos de gestión corriente				1,02
(-) Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,10	-13,26
(+) Ingresos				
(+ ) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+ ) Comisiones retrocedidas				
(+ ) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>23.707</b>	<b>22.993</b>	<b>23.707</b>	

Nota: El periodo 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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	383	1,61	372	1,62
RENTA FIJA Novacaixagalicia 6,00 2026-01-20	EUR			181	0,79
BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2048-11-18	EUR	190	0,80	178	0,78
BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	107	0,45	106	0,46
BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	216	0,91	210	0,91
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>896</b>	<b>3,77</b>	<b>1.047</b>	<b>4,56</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>896</b>	<b>3,77</b>	<b>1.047</b>	<b>4,56</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>896</b>	<b>3,77</b>	<b>1.047</b>	<b>4,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>896</b>	<b>3,77</b>	<b>1.047</b>	<b>4,56</b>
RENTA FIJA Bahamas 6,95 2029-11-20	USD	89	0,37	78	0,34
BONO UNITED KINGDOM GILT 0,50 2061-10-22	GBP	302	1,27	522	2,27
BONO REPUBLIC OF PANAMA 3,87 2060-01-23	USD	151	0,64	159	0,69
BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2053-05-25	EUR	491	2,07		
BONO FRANCE (GOVT OF) 0,50 2072-05-25	EUR	170	0,72		
BONO UNITED KINGDOM GILT 4,13 2029-07-22	GBP	242	1,02		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.445</b>	<b>6,09</b>	<b>759</b>	<b>3,30</b>
BONO US TREASURY N/B 1,50 2025-02-15	USD	668	2,82		
BONO US TREASURY N/B 0,38 2025-04-30	USD	356	1,50	343	1,49
BONO US TREASURY N/B 0,38 2024-09-15	USD			683	2,97
PAGARE TREASURY BILL 5,37 2024-07-09	USD			746	3,24
PAGARE TREASURY BILL 5,40 2024-10-01	USD			276	1,20
BONO US TREASURY N/B 2,50 2025-01-31	USD	479	2,02		
BONO UNITED KINGDOM GILT 3,50 2025-10-22	GBP	239	1,01		
RENTA FIJA US TREASURY N/B 0,50 2025-03-31	USD	759	3,20		
BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	424	1,79		
BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-08-31	USD	281	1,18		
BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-07-31	USD	282	1,19		
BONO US TREASURY N/B 2,88 2025-05-31	USD	479	2,02		
BONO US TREASURY N/B 4,63 2025-06-30	USD	484	2,04		
BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-09-30	USD	375	1,58		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.826</b>	<b>20,35</b>	<b>2.048</b>	<b>8,90</b>
RENTA FIJA FENOSA 5,62 2049-06-30	EUR	317	1,34		
OBLIGACION RaboSti 6,50 2049-03-29	EUR	227	0,96	222	0,97
RENTA FIJA Banca Monte Paschi S 7,71 2028-01-18	EUR			295	1,28
RENTA FIJA NIBC Bank NV 6,00 2049-10-15	EUR			868	3,77
RENTA FIJA Mitsubishi Bank 8,46 2050-12-15	EUR	448	1,89	457	1,99
RENTA FIJA Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	45	0,19	117	0,51
RENTA FIJA ARYZTA AG 5,33 2049-04-28	CHF	245	1,03	235	1,02
RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP			430	1,87
RENTA FIJA Banco Comercial Port 3,87 2030-03-27	EUR	188	0,79	188	0,82
RENTA FIJA Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	395	1,66	382	1,66
RENTA FIJA Piraeus Bank 5,50 2030-02-19	EUR			179	0,78
RENTA FIJA RaiiffesenBank 6,00 2049-12-15	EUR	197	0,83	184	0,80
RENTA FIJA Brooge Petro 8,50 2025-09-24	USD			67	0,29
RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR			188	0,82
RENTA FIJA Banco Credito Social 5,25 2031-11-27	EUR	100	0,42	97	0,42
RENTA FIJA Obrascón Huarte Lain 5,10 2026-03-31	EUR	357	1,50	359	1,56
RENTA FIJA Credit Andorra 7,00 2029-07-19	EUR			186	0,81
RENTA FIJA Softb 4,00 2026-07-06	USD	187	0,79	177	0,77
BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	532	2,24	483	2,10
BONO INVESTEC PLC 6,75 2049-09-05	GBP			233	1,01
BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	185	0,78	179	0,78
BONO PIRAEUS FINANCIAL HL 8,75 2049-06-16	EUR	205	0,86	197	0,86
BONO UNICREDIT SPA 4,45 2049-06-03	EUR	193	0,81	180	0,78
BONO ADECOAGRO SA 6,00 2027-09-21	USD	188	0,79	179	0,78
BONO ROTHESAY LIFE 4,88 2048-10-13	USD	177	0,75	162	0,70
BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01	EUR	800	3,38	759	3,30
BONO COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	400	1,69	589	2,56
BONO ARAGVI FINANCE INTL 8,45 2026-04-29	USD			277	1,20

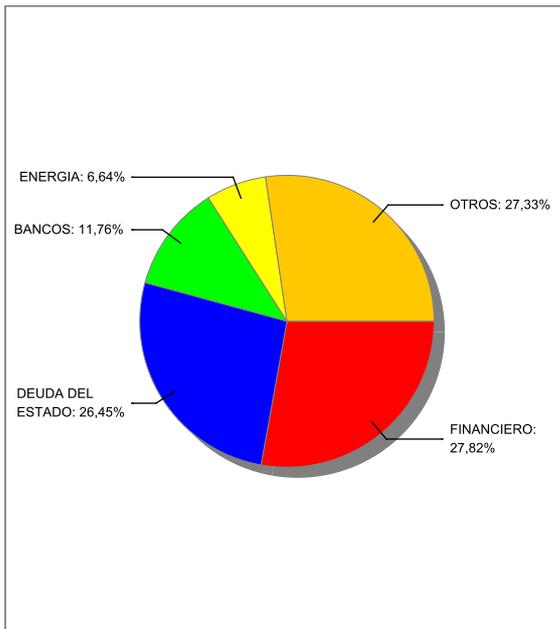
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TELESAT CANADA/TELES 4,88 2027-06-01	USD	133	0,56	107	0,47
BONO STANDARD CHARTERED P 6,00 2048-07-26	USD	192	0,81	184	0,80
BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2049-01-11	EUR	211	0,89	205	0,89
BONO ATHORA NETHERLANDS 7,00 2049-06-19	EUR			399	1,74
BONO VEDANTA UK INVESTMEN 13,88 2028-12-09	USD	140	0,59	225	0,98
BONO ROTHESAY LIFE 5,00 2048-10-13	GBP	197	0,83	178	0,78
BONO REKEEP SPA 7,25 2026-02-01	EUR	176	0,74	175	0,76
BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	210	0,89	203	0,88
BONO QUILTER PLC 8,63 2033-04-18	GBP	260	1,10	248	1,08
BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	495	2,09	455	1,98
BONO NBM US HOLDINGS INC 6,63 2029-08-06	USD	188	0,79	181	0,79
BONO MPT OPER PARTNERSP/F 0,99 2026-10-15	EUR	145	0,61	143	0,62
BONO HEATHROW FINANCE PLC 4,13 2029-09-01	GBP	212	0,89	208	0,90
BONO CRL CREDITO AGRICOLA 8,38 2026-07-04	EUR	215	0,91	212	0,92
BONO DIRECTV FIN LLC/COIN 5,88 2027-08-15	USD	180	0,76	171	0,74
BONO BRISTOW GROUP INC 6,88 2028-03-01	USD	190	0,80	182	0,79
BONO Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	132	0,55	133	0,58
BONO PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	138	0,58	122	0,53
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,50 2026-06-23	GBP	238	1,01	230	1,00
BONO COMMERZBANK AG 8,63 2027-11-28	GBP	259	1,09	250	1,09
BONO BANCA MONTE DEI PASC 6,75 2026-09-05	EUR			207	0,90
BONO ARCOS DORADOS HOLDIN 5,88 2027-04-04	USD	189	0,80	181	0,79
BONO LEVIATHAN BOND LTD 6,50 2027-06-30	USD			85	0,37
BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 10,00 2026-10-30	EUR	211	0,89	424	1,84
BONO Ecopetrol SA 8,88 2032-10-13	USD	146	0,62	144	0,63
BONO FRESENIUS MED CARE I 2,38 2030-11-16	USD	113	0,48	107	0,47
BONO CO-OPERATIVE BANK HO 6,00 2027-04-06	GBP	239	1,01	233	1,01
BONO AA BOND CO LTD 3,25 2028-07-31	GBP	208	0,88	204	0,89
BONO UBS GROUP AG 7,00 2049-02-19	USD	193	0,81	186	0,81
BONO COLOMBIA TELECOMUNIC 4,95 2030-07-17	USD	152	0,64	142	0,62
BONO MUTARES SE & CO 12,22 2027-03-31	EUR			65	0,28
BONO SAMARCO MINERACAO SA 9,50 2031-06-30	USD	182	0,77	173	0,75
BONO ATOS SE 1,00 2029-11-12	EUR			42	0,18
BONO LLOYDS BANKING GROUP 7,50 2049-09-27	USD	194	0,82	186	0,81
BONO ITALGAS SPA 3,13 2029-02-08	EUR			97	0,42
BONO DIG HLDNG/DIG FIN/DI 9,00 2027-05-25	USD	172	0,72	167	0,73
BONO INVESTEC BANK PLC 10,50 2029-08-28	GBP	393	1,66	373	1,62
BONO ALTERA SHUTTLE 9,00 2026-09-13	USD	268	1,13	212	0,92
BONO ams-OSRAM AG 2,13 2027-11-03	EUR	145	0,61	153	0,67
BONO PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USD	193	0,81	189	0,82
BONO CHARTER COMM OPT LLC 3,50 2042-03-01	USD	194	0,82	185	0,80
BONO Fertiberia SA 8,30 2028-05-08	EUR	101	0,43	102	0,44
BONO AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-05-16	EUR			100	0,43
CEDULAS Varia Investments Op 10,00 2027-12-31	EUR	202	0,85	200	0,87
BONO MUTARES SE & CO 9,72 2027-03-19	EUR	183	0,77		
BONO GOLAR LNG LTD 7,75 2028-03-19	USD	192	0,81		
BONO LA FINAC ATALIAN 8,50 2028-06-30	EUR	90	0,38		
BONO PRIORITY 1 ISSUER LO 12,63 2026-05-19	USD	121	0,51		
RENTA FIJA VSO II master DEBT 2026-12-31	EUR	200	0,84		
BONO NEW FORTRESS ENERGY  8,75 2029-03-15	USD	164	0,69		
BONO ATOS SE 1,00 2032-12-18	EUR	7	0,03		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>13.749</b>	<b>57,97</b>	<b>16.237</b>	<b>70,60</b>
RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	449	1,90		
RENTA FIJA ALBK LN 6,25 2025-06-23	EUR			390	1,70
RENTA FIJA Brooge Petro 8,50 2025-09-24	USD	69	0,29		
RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	189	0,80		
BONO TULLOW OIL PLC 0 7,00 2025-01-17	USD	147	0,62		
CEDULAS Varia Structured Opp -13,06 2025-12-31	EUR	346	1,46		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.200</b>	<b>5,07</b>	<b>390</b>	<b>1,70</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>21.220</b>	<b>89,48</b>	<b>19.434</b>	<b>84,50</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>21.220</b>	<b>89,48</b>	<b>19.434</b>	<b>84,50</b>
ACCIONES Atos	EUR	13	0,06		
ACCIONES Tyson Foods	USD			160	0,70
ACCIONES Leroey Seafood Group	NOK			72	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES PayPal Hld	USD			87	0,38
ACCIONES Viatris Inc	USD			60	0,26
ACCIONES Coinbase Global Inc	USD			166	0,72
ACCIONES KORIAN SA	EUR	387	1,63	380	1,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>400</b>	<b>1,69</b>	<b>925</b>	<b>4,02</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>400</b>	<b>1,69</b>	<b>925</b>	<b>4,02</b>
PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE/XIN	USD			97	0,42
<b>TOTAL IIC</b>				<b>97</b>	<b>0,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>21.620</b>	<b>91,17</b>	<b>20.456</b>	<b>88,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>22.516</b>	<b>94,94</b>	<b>21.503</b>	<b>93,50</b>
RENTA FIJA Corestate Capital Ho -5,12 2049-07-31	EUR	9	0,04	9	0,04
RENTA FIJA TV Azteca S.A. 26,01 2049-08-09	USD	71	0,30	72	0,31
BONO CORESTATE CAPITAL HO -3,54 2049-07-31	EUR	8	0,03	9	0,04
BONO THAMES WATER KEMBLE  10,28 2026-05-19	GBP	6	0,03	11	0,05
BONO PETROFAC LTD 59,31 2026-11-15	USD	58	0,24	112	0,49
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		152	0,64	213	0,93

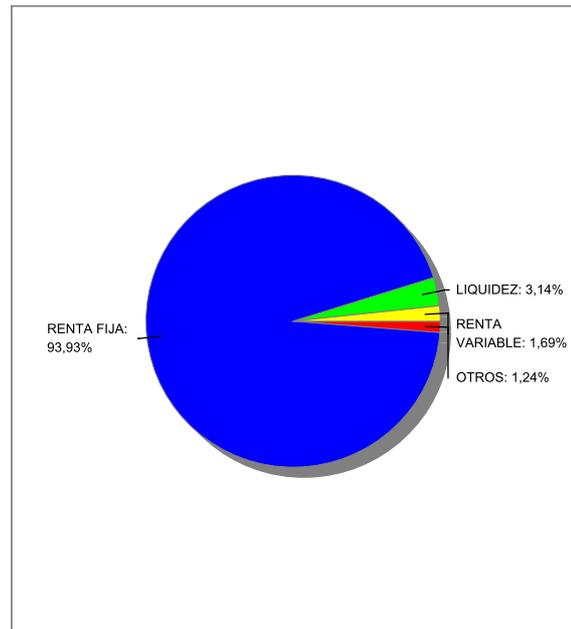
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



### 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 Euro GBP CME 03/25	3.381	inversión
Euro	C/ Futuro CHF Euro CME 03/25	246	inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 03/25	11.793	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>15.420</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>15.420</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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. En el fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio, representando un 23,64%.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (Banca March) por un importe de 7.826.235,09 euros representando un 32,85 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 318,85 euros.

Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V., por un importe de 466.540,00 euros representando un 1,96% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 60 euros

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 56.432.678,89 euros suponiendo un 236,89 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 2.522,73 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 818.755,41 euros suponiendo un 3,44% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 766,23

euros.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de divisas, que realiza la gestora con el depositario.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periodico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La segunda mitad del año 2024 ha servido para poner de manifiesto que la robusta actividad norteamericana tiene buenos cimientos, dando pocos atisbos de tambalearse. En cualquier aspecto que se considere, los datos macro de los últimos meses en EEUU no son para nada compatibles con un riesgo relevante de recesión a corto plazo. Por ejemplo, el PIB del 3tr24 ascendía hasta el +3,1% trim. a. impulsado por el crecimiento del gasto de los consumidores con un +3,7% trim. a. Esto es así por la fortaleza del mercado laboral que, a pesar de haberse enfriado, no hay señales que apunten a riesgos excesivos sobre el mismo. No hemos presenciado un aumento de los despidos, aunque sí se está produciendo una ralentización en las contrataciones. Las vacantes de empleo llegarán a finales del presente año con cifras en torno a los 7 millones de puestos, a una ratio menor al 1,10 de vacantes por cada desempleado, frente al promedio de 1,20 anterior a la pandemia.

En base al análisis del mercado laboral se entiende que el consumo siga aguantando. Pero, por otro lado, el tablero político también respaldará la robustez de la economía. El acontecimiento más importante del semestre eran las elecciones de noviembre, que daban la victoria a Trump y el partido republicano se hacía con el control de las dos cámaras. Más aranceles, menos impuestos y una regulación más laxa son los ejes de la política económica que es claramente acomodaticia fiscalmente. El America First alimentará un crecimiento, tipos de interés e inflación más elevados, así como un dólar más fuerte. Sin embargo, debemos esperar a que se concreten las medidas aplicadas para saber el alcance que pueda tener.

Lo que sí está claro es que aguantar económico ha mermado la capacidad de la Reserva Federal a la hora de comenzar a reducir los tipos de interés. La segunda mitad de curso del banco comenzó con un primer recorte de 50 p.b. en septiembre, a lo que siguieron dos recortes de 25 p.b. en las últimas dos reuniones del año para dejar el rango de los fed funds en el 4,25%-4,5%. No obstante, la realidad es que la Reserva Federal podría no estar tan lejos del fin de su camino. La última nube de puntos que conocimos en diciembre señalaba que la mediana del pronóstico del FOMC muestra 50 p.b. de recortes adicionales para 2025, lo que supondría situar la tasa en el 3,9% sorprendiendo a un mercado que esperaba tres recortes para 2025.

Si en EEUU uno de los focos residía en el escenario político, esto también sucedía al otro lado del Atlántico. En cuanto a la política europea, la situación dista bastante de ser mejor, sobre todo en las dos principales economías debido a la incertidumbre política que se cierne tanto en Alemania como Francia. Empezamos la segunda mitad del año con los resultados de las elecciones parlamentarias galas que dejaban una Asamblea muy fragmentada. Como resultado, el Presupuesto presentado por el primer ministro Barnier no logró los apoyos necesarios y terminó con la dimisión de este. Por lo pronto, no se votarán los presupuestos del Estado ni los de la Seguridad Social para 2025 y el gabinete saliente seguirá en funciones con poderes limitados. Y eso significa que el déficit, que ya en 2024 superaba el 6% del PIB, se mantendrá sin apenas cambios durante 2025. Esto ocasionó que la prima de riesgo se situase en niveles máximos, superando a la española (y por algunos momentos a la griega), cerrando el final de año en los 85 p.b.

Y eso que, en el caso de los teutones, el escenario también es bastante complicado, sobre todo tras la ruptura de la coalición de gobierno, que llevó a que el Canciller Scholz perdiera una moción de confianza en el Bundestag y se viera obligado a convocar elecciones anticipadas, algo que desde la reunificación había ocurrido tan sólo en una ocasión. Pero Alemania y Francia tienen más cosas en común, como es la delicada situación de sus economías. Los alemanes se enfrentan a desafíos importantes debido a su estructura industrial, las políticas de consolidación fiscal y su mayor exposición a China. Además, ciertas industrias como la automotriz han sido mucho más afectadas, como hemos presenciado en gigantes como el grupo VW. De momento, durante esta mitad de año, nuestra economía ha sido de nuevo la que ha arrojado los datos más positivos. En concreto, el PIB creció un 0,8% intertrimestral, la misma tasa que en el segundo trimestre de 2024, lo cual va en línea con la previsión de mercado de un crecimiento del PIB para el conjunto de 2024 del 2,8%.

A pesar del buen estado de la economía española, la atonía de la actividad general en Europa ha contribuido a que nuestro banco central acometiera recortes con una mayor certidumbre en su hoja de ruta. Eso sí, desde que empezara a recortar en junio, dando una orientación gradual, el BCE llegaba a final del semestre con dos recortes consecutivos que dejaban la facilidad de depósito en 3,0%. No obstante, el banco no está siendo tan dovish como cabría esperar por algunos, y la posición equilibrada se observa en que parece poco probable un recorte de 50 p.b. al tiempo que el balance continúa moderando de manera gradual. Falta por enfilar la moderación de la inflación subyacente, que sigue siendo bastante resistente sin caer por debajo del 4,0%, en parte por la fortaleza de los salarios y las altas tasas de ahorro.

Otra de las cosas que nuestro banco central tendrá en el punto de mira es que el distinto camino tomado entre bancos centrales apreciaba al dólar frente al euro cuyo cambio cerraba el año cerca del 1,04. Una ganancia de

terreno del billete verde que no sólo supone un dilema para nuestro banco, ya que en el caso de Japón también ha trastocado los planes de los funcionarios. Para el Banco de Japón, el segundo semestre no podía empezar de forma más convulsa. Conforme el dólar se apreciaba ante el yen, que tocó los niveles de 160, se forzó las intervenciones de las autoridades japonesas en el mercado de divisas. Pero estas medidas se podían tildar de parches, por lo que el BoJ volvía a subir tipos hasta el 0,25%, al mismo tiempo que anunciaba la reducción de las compras mensuales de deuda a la mitad. La acción de las autoridades tuvo como consecuencia el fuerte desplome de las bolsas con los mercados bursátiles alrededor del mundo. El detonante era una caída del parque tokiota de un -12,4% en un solo día y de casi un 25% en dos sesiones por las pérdidas en las estrategias de carry trade. A partir de ese momento, el BoJ anduvo con pies de plomo en el segundo semestre de 2024. Aunque las referencias económicas justifican que más pronto que tarde el banco prosiga su ciclo de endurecimiento, algo que en los últimos meses se hizo evidente, llevando a las apuestas a dividirse entre diciembre y enero. Así lo pone de manifiesto tanto la inflación, estabilizada por encima del 2%, como la actividad económica, con un crecimiento en el 3tr24 superior a lo estimado y empujado por el consumo interno. Nosotros intuíamos que el ruido político y el nerviosismo de los mercados jugaba a favor de tomarse más margen y no sorprender al mercado, optando por depurar más la decisión de un banco que, ya de por sí, le cuesta mucho dar un paso al frente. En Japón cabe destacar que a finales de mes se producían unas elecciones que nos han dejado la pérdida de la mayoría absoluta del Partido Liberal Democrático. El partido, liderado por el reciente elegido Ishiba, ha perdido 56 escaños, quedando la coalición gobernante a 18 escaños de la mayoría de 233.

Cambiando a la otra gran economía asiática, en China hemos presenciado poco cambio en estos meses, dado que la falta de confianza de los ciudadanos chinos por las duras medidas tomadas en el pasado por las autoridades en sectores como la construcción sigue afectando negativamente a la demanda interna. Lo que sí cambió a mediados del semestre fue la mayor contundencia con la que actuaron los funcionarios. A finales de septiembre el PBoC anunciaba amplios estímulos monetarios y medidas de apoyo al mercado inmobiliario para reactivar la economía china y apuntalar el objetivo de crecimiento del 5% en 2024. La medida más importante era un recorte de 20 p.b. del tipo repo inverso de referencia a 7 días, que pasa del 1,7% al 1,5% debiendo de tener presentes que ahora esta es la tasa principal. También se añadieron otras medidas no convencionales, como un nuevo recorte en el coeficiente de caja de los bancos, hasta el 9,5%. Al mismo tiempo, se ofrecía también una disminución promedio de 50 p.b. en las tasas de hipotecas existentes. Además, en noviembre se lanzaba un programa de hasta 10 billones de yuanes para canjear la llamada deuda oculta de los gobiernos locales.

Por último, Reino Unido era la región que nos dejaba menos sorpresas en esta mitad de año. Frente a la actividad más sólida de la primera mitad, la segunda empezó a dar atisbos de mayor atonía. No obstante, eso no era suficiente para cambiar la agenda del BoE, que sólo se convertía en protagonista en agosto a la hora de acometer acciones, con una reducción de tipos de 25 p.b. A partir de ese momento, no se ha trastocado el ritmo gradual que se ha aplicado tras la reunión ha sido de recortes trimestrales, dejando la referencia en el 4,75%. Justificados por unos salarios que se desaceleran muy lentamente y un IPC de los servicios en el 5%.

En clave de mercados, hemos presenciado movimientos más que relevantes. Tras las fuertes caídas puntuales en las estrategias de carry trade los mercados bursátiles empezaron a remontar, en especial en los últimos meses del año. Los parques estadounidenses recibían de buen agrado la elección de Donald Trump como presidente, por lo que el índice S&P500 se anotaba un 7,71% en el semestre, mientras que el Nasdaq subía en el mismo periodo cerca de un 6,75%. La apreciación del dólar frente al euro, del 4,26%, mejoraba sensiblemente las rentabilidades para el inversor europeo. En Europa, el comportamiento bursátil agregado en el semestre era plano, aunque las rentabilidades mostraban una alta dispersión en función del mercado. Por el lado más positivo, el DAX subía un 8,18% y el Ibex 35 un 5,95%. Por el lado menos positivo, el Eurostoxx 50 subía un 0,04%, el Footsie 100 un 0,11% y el CAC 40 caía un -1,32%. La renta variable japonesa tenía un comportamiento ligeramente negativo del -0,88%, un 4,6% en euros, por el buen comportamiento del yen frente al euro en el semestre. La renta variable emergente tenía una rentabilidad en euros el periodo de 2,47%.

Por el lado de la renta fija, ésta tenía un comportamiento positivo en el periodo, con un 3,89% para el índice agregado de la zona euro y un 1,98% para el índice agregado de EEUU, que recortaba un -3% en el último trimestre por las dudas de los mercados en relación a los recortes de tipos de la FED.

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

La exposición a renta fija a final del periodo era de 93,9%, frente a 97, 5% al final del periodo anterior. A cierre del periodo el fondo mantenía un 93,9% del patrimonio en una cartera diversificada de unos 90 valores de renta fija de diferentes sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo de emisores principalmente europeos, así como inversiones de renta variable en 2 valores por un 1,7% del patrimonio. Se han incorporado a la cartera, o retirado de la misma, según ha sido necesario, derivados sobre tipo de cambio dólar/euro, libra/euro y franco/euro, con el objetivo de minimizar el riesgo divisa del fondo. A cierre del periodo el riesgo divisa era de menos del 5% sobre patrimonio del fondo, aproximadamente.

A lo largo del periodo la mayoría de las clases de activo han tenido un comportamiento positivo.

Por líneas, las que más rentabilidad han traído han sido las siguientes posiciones: Obgs. TREASURY BILL 0.0 01/10/24, TREASURY BILL 09/07/2024, Futuro Ultra Bond 10Y, Obgs. FRANCE (GOVT OF) 0.5%, Obgs. MUTARES SE & CO 9.718, Obgs. US TREASURY N/B 0.375 15/09/24, Obgs. PETROFAC LTD 9.75, Obgs. ATOS SE 1.0%, Futuro Libra Euro, Futuro Mini Dolar Euro.

Por el lado contrario han tenido una mayor aportación positiva: Obgs. US TREASURY N/B 1.5%, Obgs. ARAGVI FINANCE INTL 8.45, Obgs. ATOS SE 1.0, Accs. Coinbase Global Inc A, Obgs. INTESA SANPAOLO SPA 5.5% 2028, Obgs. VEDANTA UK INVESTMENTS 6.125%, Obgs. BANCO SANTANDER 3.625% Perp., Obgs. US Treasury N/B 1,75% 31/12/2024, Obgs. LA BANQUE POSTALE 3%, Obgs. TELESAT CANADA/TELESAT L 4.875.

#### c) Índice de referencia.

Durante el periodo la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad de +4,71% y la Clase A un +4,40%. Como

referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad del +2,49% en el período y el Ibex 35 un +5,95%.

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

El número de participes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 118 con respecto a 112 a finales del período anterior. El número de participes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 73, con respecto a 66 a finales del período anterior.

El patrimonio ha aumentado en el periodo en 714 mil euros, un +3,1%.

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,51% y los acumulados en el año de 1,03%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,82% y los acumulados en el año de 1,63%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -1,60% debido a suscripciones y reembolsos, un +5,13% debido a rendimientos de gestión y un -0,59% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este fondo son dispares con respecto a otras IIC del grupo así como también lo es su riesgo.

En el periodo, la rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de +4,18% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de +3,51%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del periodo hemos vendido acciones de Coinbase Global Inc, Tyson Foods Inc, PayPal Holdings Inc, Leroy Seafood Group ASA, Viatris Inc y iShares China Large-Cap ETF.

En relación a la renta fija, a lo largo del periodo se han vendido total o parcialmente: Obgs. MUTARES SE & CO 12.425, Obgs. YPF 6,95% 21/07/2027, Obgs. LEVIATHAN BOND 6.5%, Obgs. ITALGAS SPA 3.125, Obgs. AMERICAN TOWER 3,9%, Obgs. ATOS SE 1.0, Obgs. Abanca 6% Perp 01/26, Obgs. COMMERZBANK AG 6.125% 2025, Obgs. Piraeus Bank 5,5% 19/02/30, Obgs. CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10%, Obgs. BANCA MONTE DEI PASCHI S 6.75, Obgs. UNITED KINGDOM GILT 0.5, Obgs. Monte Dei Paschi 5.375% 18/01/28, Obgs. ARAGVI FINANCE INTL 8.45, Obgs. ATHORA NETHERLANDS 7.0, Obgs. AIB Group 6,275% Perp, Obgs. NIBC Bank Perp, y Futuro US Bond 2Y.

Se ha comprado o incrementado: Obgs. US TREASURY N/B 0.5 %, Obgs. US Treasury N/B 1,75% 31/12/2024, Obgs. US TREASURY N/B 1.5%, Obgs. FRANCE (GOVT OF) 0.75, Obgs. US TREASURY N/B 0.375 15/09/24, Obgs. US TREASURY N/B 2,875%, Obgs. US TREASURY N/B 4.625, Obgs. US TREASURY N/B 2.5 %, Obgs. US TREASURY N/B 0.25 05/25, Obgs. US TREASURY N/B 0,25% 09/25, Obgs. VSO2 MET A 0.0, Obgs. Unión Fenosa Pref. Flt Perp, Obgs. US TREASURY N/B 0,25%, Obgs. US TREASURY N/B 0.25%, Obgs. UNITED KINGDOM 4,125%, Obgs. UNITED KINGDOM GILT 3.5 22/10/25, Obgs. MUTARES SE & CO 9.718, Obgs. VSO II master DEBT 31/12/26, Obgs. GOLAR LNG LTD 7.75, Obgs. FRANCE (GOVT OF) 0.5%, Obgs. NEW FORTRESS ENERGY INC 8.75%, Obgs. TULLOW OIL PLC 0 7.0, Obgs. PRIORITY 1 ISSUER LOG 12.625, Obgs. ATOS SE 1.0%, Obgs. LA FINAC ATALIAN 8.5y Futuro Ultra Bond 10Y.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el cambio dólar/euro, el cambio libra/euro, el cambio franco/euro. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable, renta fija y divisas. A fecha 31 de diciembre el importe comprometido en dichas posiciones es de 15.420 miles de euros consistentes en posiciones largas en futuros sobre cambio dólar/euro, cambio libra/euro y cambio franco/euro.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del periodo ha sido del 1,95%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez se ha situado en el entorno del 0,57% anualizado en el periodo.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

#### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

En el período ambas clases del fondo han tenido una volatilidad del 2,05%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 13,29% y la letra del tesoro a un año, del 0,52%.

La Sociedad Gestora tiene delegadas las funciones de gestión de riesgos y cumplimiento normativo en CIMD, S.A. La función de auditoría interna es asumida por la Unidad de Auditoría Interna del Grupo CIMD.

#### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

Cuando esta IIC mantenga en su cartera de activos valores emitidos por una sociedad española por un importe igual o superior al uno por ciento del capital de dicha sociedad y tal participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA ejercerá todos los derechos políticos inherentes a tales valores, especialmente el derecho de asistencia y voto en las juntas generales. En caso de ejercer el derecho a voto, justificará el sentido del mismo.

Cuando la participación en sociedades españolas no cumpla con los requisitos señalados en el párrafo anterior, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA se reserva la potestad del ejercicio de los derechos, si le correspondieran, de asistencia y voto. En caso de ejercer dichos derechos lo hará público en el informe periódico correspondiente al periodo en el que haya ejercido los mismos.

#### **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

No aplicable

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

No aplicable

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

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

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

N/A

#### **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

La renta fija afronta un 2025 con buenas perspectivas. Las rentabilidades que podemos esperar de esta clase de activos se encuentran en unos niveles superiores, si no muy superiores, a los vistos en la mayor parte de las últimas dos décadas. No obstante, no será todo un camino de rosas, ya que existen riesgos en el horizonte. Uno de ellos es el relativo a las presiones inflacionarias, que pueden hacer que las expectativas de inflación repunten, y con ello las rentabilidades esperadas de los bonos. El otro riesgo es el derivado de unos diferenciales de crédito muy estrechos, en niveles mínimos desde un punto de vista histórico, y, por tanto, con solo un camino posible (al alza). En este contexto hemos elegido un posicionamiento razonablemente defensivo, con una duración significativamente menor a la de los índices, para protegernos de un posible repunto de los tipos (que vendría fundamentalmente a través de un empujamiento de la curva) y con un riesgo de crédito menor del que hemos venido manteniendo, dada la poca prima de rentabilidad que el crédito está ofreciendo. No obstante, seguimos siendo firmes defensores de la selección de valores en renta fija y creemos que existen, y que en 2025 seguiremos viendo nuevas, oportunidades de invertir en crédito a través de valores específicos que nos proporcionen un alfa positivo en la cartera.

#### **10. Información sobre la política de remuneración**

Aspectos cualitativos

Intermoney Gestión, SGIIC, S.A. tiene su propia Política de Remuneración (en adelante, la PR).; dicha política es coherente con los principios de la política de remuneración de CIMD, SA, empresa matriz del Grupo CIMD al que pertenece la Gestora y se ajusta a los principios exigidos por la normativa vigente aplicable a empresas de servicios de inversión y a sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva. La PR está sometida a una revisión anual llevada a cabo por el Comité de Remuneraciones. De la revisión llevada a cabo referida al ejercicio 2024 se desprende que se han aplicado los principios y criterios recogidos en la PR.

Los principios que rigen la PR son coherentes con el objetivo de alcanzar una gestión sana y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC bajo su gestión.

En todo caso la remuneración fija constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración es plenamente flexible, hasta el punto de que la PR recoge la posibilidad de que el componente variable (Bonus) puede llegar a ser nulo.

La determinación de la cuantía y asignación de la remuneración variable de cada empleado se lleva a cabo al cierre del ejercicio y conforme al beneficio finalmente alcanzado en cada una de las compañías del Grupo CIMD. Dicho Bonus se constituye como una retribución extraordinaria que obedece a una mera discrecionalidad empresarial, no quedando garantizada en ningún caso salvo si se dan las circunstancias mencionadas en el art. 46 bis.2.i) de la Ley 35/2003.

Asimismo se tiene en cuenta el rendimiento profesional de cada empleado en dicho ejercicio. Esto pone de manifiesto que la PR está diseñada de forma que es compatible tanto con la estrategia empresarial de la gestora, los objetivos, los valores y los intereses de la propia gestora y de las IIC que gestionen así como con los del Grupo. La remuneración del personal que incide en el perfil de riesgo de la gestora o de sus IIC no está vinculado a los resultados obtenidos por las IIC gestionadas por lo que la evaluación de resultados no sigue un criterio plurianual. Como consecuencia del volumen de patrimonio de cada IIC frente al total de patrimonio gestionado por la gestora, no se ha aplicado el criterio de pago de al menos el 50% de la remuneración variable en participaciones de la IIC en cuestión, o intereses de propiedad equivalentes, o instrumentos vinculados a acciones, o instrumentos equivalentes distintos del efectivo.

Por otra parte, de la cuantía individual de las remuneraciones variables y del ciclo de vida y de la política de reembolso de las IIC, no se ha aplicado diferimiento alguno respecto de su pago.

Información cuantitativa

Remuneración abonada por Intermoney Gestión, SGIIC, SA en 2024:

Total :

Importe en Euros:

596.779 Fija (11 Beneficiarios)

174.750 Variable (6 Beneficiarios)

Personal que incide en el perfil de riesgo:

Importe en Euros:

470.325 Fija (5 Beneficiarios)

148.750 Variable (4 Beneficiarios)

Alta Dirección:

Importe en Euros:

0 Fija (0 Beneficiarios)

0 Variable (0 Beneficiarios)

Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe

#### **11. 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