

## AVANCE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 2134

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 [www.imgestion.com](http://www.imgestion.com).

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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 31-05-2000

## 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: 5 en una escala de 1 a 7

### Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin que exista predeterminación por tipo de activo. La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

No existe predeterminación, ni límites máximos en cuanto a la distribución por tipo de emisor (público o privado), rating de emisiones/emisores (pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisa, sector económico, emisores/mercados (pudiendo invertir sin limitación en países emergentes).

Podrá existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC) se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados

### 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	
CLASE I AVANCE GLOBAL	1.462.416,08	1.654.287,27	94	97	EUR			200000
CLASE A AVANCE GLOBAL	78.811,44	79.307,10	24	22	EUR			6

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
CLASE I AVANCE GLOBAL	EUR	11.675	14.392	20.383	19.404
CLASE A AVANCE GLOBAL	EUR	582	565	703	792

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2023	2022	2021
CLASE I AVANCE GLOBAL	EUR	7,9836	7,3427	6,9137	7,1131
CLASE A AVANCE GLOBAL	EUR	7,3854	6,8403	6,4859	6,7198

#### 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			
CLASE I AVANCE GLOBAL	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio		
CLASE A AVANCE GLOBAL	0,75		0,75	1,50		1,50	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE I AVANCE GLOBAL	0,03	0,06	patrimonio
CLASE A AVANCE GLOBAL	0,03	0,06	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,38	1,02	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,78	0,28	0,53	0,61

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 CLASE I AVANCE GLOBAL. 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	8,73	0,49	3,72	0,56	3,74	6,21	-2,80	12,90	8,76

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 (%)	-0,52	19-12-2024	-0,69	05-08-2024	-2,63	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,61	09-12-2024	0,79	11-07-2024	3,26	24-06-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el 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	3,76	3,50	4,42	3,72	3,29	5,76	8,39	5,01	6,85
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,61	0,41	0,37	0,55	0,77	0,78	0,17	0,15
VaR histórico (iii)	7,83	7,83	7,77	7,92	8,02	8,02	8,03	7,41	4,36

(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)

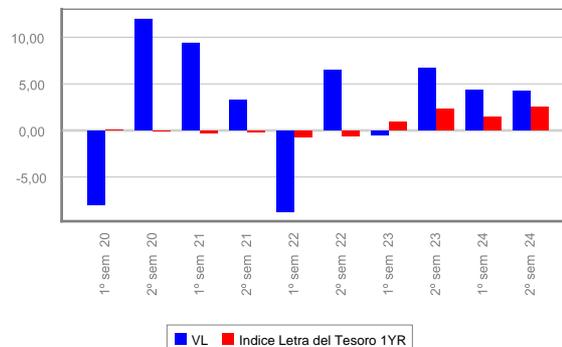
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,94	0,23	0,23	0,23	0,24	0,92	0,92	0,78	

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 CLASE A AVANCE GLOBAL. 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	7,97	0,31	3,53	0,38	3,56	5,46	-3,48	12,12	8,00

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 (%)	-0,52	19-12-2024	-0,69	05-08-2024	-2,63	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,60	09-12-2024	0,78	11-07-2024	3,26	24-06-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el 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	3,76	3,50	4,42	3,72	3,29	5,76	8,39	5,01	6,85
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,61	0,41	0,37	0,55	0,77	0,78	0,17	0,15
VaR histórico (iii)	7,89	7,89	7,83	7,98	8,08	8,08	8,09	7,47	4,42

(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)

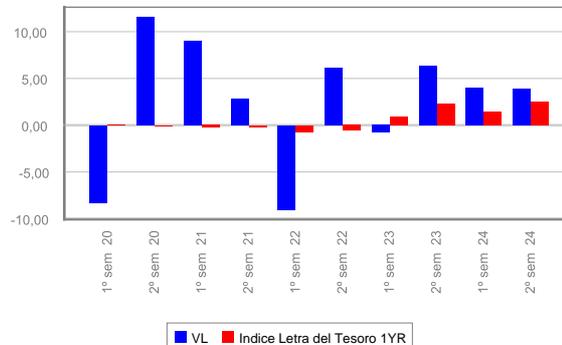
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
1,64	0,41	0,41	0,40	0,42	1,62	1,62	1,39		

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	11.868	96,82	12.475	94,25
Cartera Interior	1.074	8,76	1.114	8,42
Cartera Exterior	10.264	83,73	10.790	81,52
Intereses de la Cartera de Inversión	401	3,27	434	3,28
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	129	1,05	137	1,04
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	313	2,55	554	4,19
(+/-) RESTO	77	0,63	207	1,56
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.258</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.236</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>13.236</b>	<b>14.957</b>	<b>14.957</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-11,78	-15,52	-27,62	-35,97
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,19	4,26	8,45	-16,96
(+ ) Rendimientos de Gestión	4,68	4,82	9,51	-18,13
(+ ) Intereses	2,46	2,92	5,42	-28,81
(+ ) Dividendos	0,57	0,58	1,15	-17,74
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,87	1,55	3,39	1,67
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,85	1,69	2,62	-57,43
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,85	-2,46	-4,37	-36,45
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,61	0,31	0,89	63,37
(+/-) Otros Resultados	0,17	0,22	0,40	-34,98
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,49	-0,56	-1,06	-26,92
(-) Comisión de gestión	-0,42	-0,41	-0,83	-14,23
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-14,73
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	-40,56
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	1,02
(-) Otros gastos repercutidos		-0,07	-0,08	-97,23
(+) Ingresos				-100,00
(+ ) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+ ) Comisiones retrocedidas				
(+ ) Otros Ingresos				-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>12.257</b>	<b>13.236</b>	<b>12.257</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.

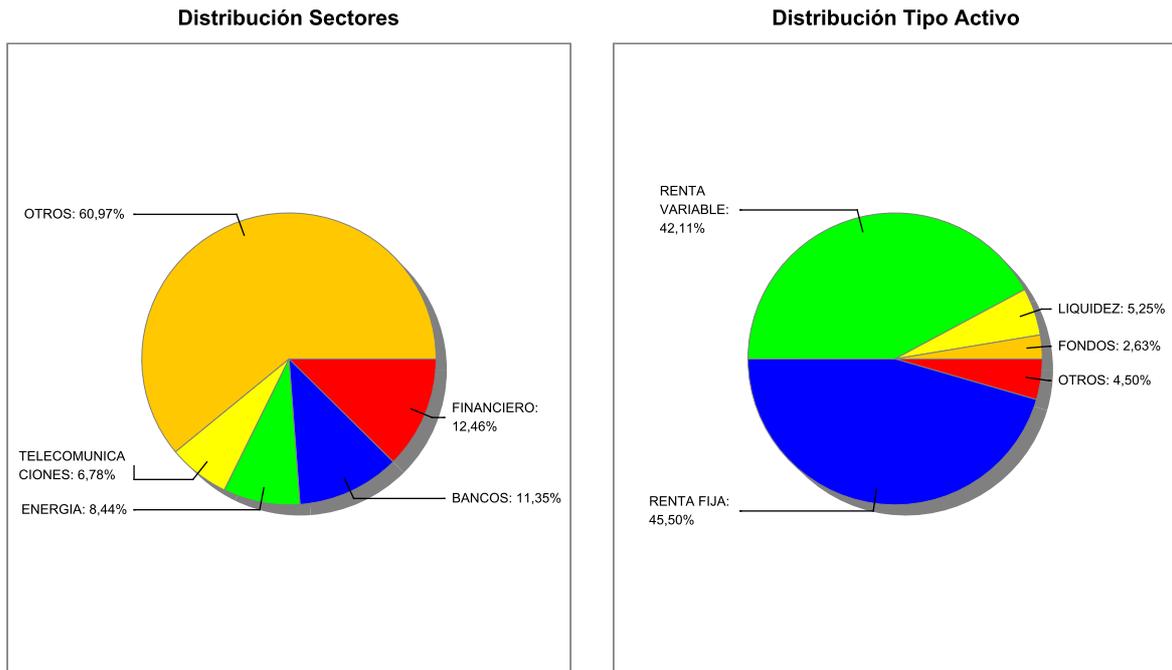
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR			191	1,44
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>				<b>191</b>	<b>1,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>				<b>191</b>	<b>1,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>				<b>191</b>	<b>1,44</b>
ACCIONES BBVA	EUR	132	1,08		
ACCIONES AM Locales Property	EUR	619	5,05	619	4,67
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>751</b>	<b>6,13</b>	<b>619</b>	<b>4,67</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>751</b>	<b>6,13</b>	<b>619</b>	<b>4,67</b>
PARTICIPACIONES RECOLOC-201621784-1	EUR	323	2,63	304	2,30
<b>TOTAL IIC</b>		<b>323</b>	<b>2,63</b>	<b>304</b>	<b>2,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.074</b>	<b>8,76</b>	<b>1.114</b>	<b>8,41</b>
RENTA FIJA Bahamas 6,95 2029-11-20	USD	89	0,72	78	0,59
BONO UNITED KINGDOM GILT 0,50 2061-10-22	GBP	200	1,63	210	1,58
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>289</b>	<b>2,35</b>	<b>288</b>	<b>2,17</b>
RENTA FIJA FENOSA 5,62 2049-06-30	EUR	158	1,29		
RENTA FIJA Banca Monte Paschi S 7,71 2028-01-18	EUR			196	1,48
RENTA FIJA NIBC Bank NV 6,00 2049-10-15	EUR			230	1,74
RENTA FIJA Mitsubishi Bank 8,46 2050-12-15	EUR	280	2,28	286	2,16
RENTA FIJA ARYZTA AG 5,33 2049-04-28	CHF	182	1,49	175	1,32
RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP			209	1,58
RENTA FIJA Piraeus Bank 5,50 2030-02-19	EUR			86	0,65
RENTA FIJA BBVA 6,13 2027-11-16	USD	159	1,30	149	1,12
RENTA FIJA Brooge Petro 8,50 2025-09-24	USD			100	0,76
RENTA FIJA Odebrecht Ovrrsea Ltd 6,17 2058-09-10	USD	-20	-0,16	-17	-0,13
RENTA FIJA OEC Finance 0,00 2029-10-25	USD	-145	-1,19	-92	-0,69
RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR			188	1,42
RENTA FIJA Credit Agricole SA 4,00 2049-10-14	EUR	203	1,65	191	1,44
RENTA FIJA Obrascón Huarte Laín 5,10 2026-03-31	EUR	191	1,56	193	1,46
RENTA FIJA Credit Andorra 7,00 2029-07-19	EUR			93	0,70
RENTA FIJA Softb 4,00 2026-07-06	USD	187	1,52	177	1,34
BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	178	1,46	162	1,22
BONO INVESTEC PLC 6,75 2049-09-05	GBP			233	1,76
BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	139	1,13	134	1,01
BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01	EUR	250	2,04	237	1,79
BONO COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR			196	1,48
BONO ARAGVI FINANCE INTL 8,45 2026-04-29	USD			142	1,07
BONO TELESAT CANADA/TELES 4,88 2027-06-01	USD	89	0,73	72	0,54
BONO STANDARD CHARTERED P 6,00 2048-07-26	USD	192	1,57	184	1,39
BONO ATHORA NETHERLANDS 7,00 2049-06-19	EUR			200	1,51
BONO VEDANTA UK INVESTMEN 6,13 2028-12-09	USD			193	1,46
BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	210	1,72	203	1,53
BONO QUILTER PLC 8,63 2033-04-18	GBP	260	2,12	248	1,87
BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	165	1,35	152	1,15
BONO MPT OPER PARTNERSP/F 0,99 2026-10-15	EUR	72	0,59	71	0,54
BONO Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	66	0,54	66	0,50
BONO PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	69	0,56	61	0,46
BONO COMMERZBANK AG 8,63 2027-11-28	GBP	130	1,06	125	0,94
BONO BANCA MONTE DEI PASC 6,75 2026-09-05	EUR			104	0,78
BONO ARCOS DORADOS HOLDIN 5,88 2027-04-04	USD	95	0,77	90	0,68
BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 10,00 2026-10-30	EUR			212	1,60
BONO Ecopetrol SA 8,88 2032-10-13	USD	98	0,80	96	0,73
BONO FRESENIUS MED CARE I 2,38 2030-11-16	USD	113	0,92	107	0,81
BONO SAMARCO MINERACAO SA 9,50 2031-06-30	USD	91	0,74	86	0,65
BONO ATOS SE 1,00 2029-11-12	EUR			11	0,08
BONO LLOYDS BANKING GROUP 7,50 2049-09-27	USD	194	1,58	186	1,41
BONO DIG HLDNG/DIG FIN/DI 9,00 2027-05-25	USD	196	1,60	190	1,44
RENTA FIJA Telefónica Emisiones 2049-12-30	USD			2	0,02
BONO INVESTEC BANK PLC 10,50 2029-08-28	GBP	262	2,14	248	1,88
BONO ams-OSRAM AG 2,13 2027-11-03	EUR	72	0,59	77	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USD	129	1,05	126	0,95
BONO CHARTER COMM OPT LLC 3,50 2042-03-01	USD	65	0,53	62	0,47
BONO GOLAR LNG LTD 7,75 2028-03-19	USD	192	1,56		
BONO LA FINAC ATALIAN 8,50 2028-06-30	EUR	45	0,36		
BONO NEW FORTRESS ENERGY  8,75 2029-03-15	USD	82	0,67		
BONO ATOS SE 1,00 2032-12-18	EUR	2	0,01		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>4.651</b>	<b>37,93</b>	<b>6.440</b>	<b>48,65</b>
RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	218	1,78		
RENTA FIJA Brooge Petro 8,50 2025-09-24	USD	103	0,84		
RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	189	1,54		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>510</b>	<b>4,16</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.450</b>	<b>44,44</b>	<b>6.728</b>	<b>50,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.450</b>	<b>44,44</b>	<b>6.728</b>	<b>50,82</b>
ACCIONES Orange SA	EUR	96	0,79		
ACCIONES Schlumberger	USD	185	1,51	145	1,10
ACCIONES Pfizer Inc	USD	103	0,84	104	0,79
ACCIONES Publicis SA	EUR	72	0,59	129	0,98
ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	149	1,21	177	1,34
ACCIONES Atos	EUR	3	0,03		
ACCIONES ConocoPhillips	USD	134	1,09		
ACCIONES Total S.A	EUR	192	1,57		
ACCIONES CVS	USD	173	1,41		
ACCIONES United Parcel Servic	USD	122	0,99		
ACCIONES John Deere	USD	61	0,50	105	0,79
ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	122	1,00		
ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	79	0,64	100	0,76
ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	191	1,56		
ACCIONES BAYER	EUR	97	0,79	112	0,85
ACCIONES Tyson Foods	USD			107	0,81
ACCIONES Conagra Foods	USD			93	0,70
ACCIONES Leroey Seafood Group	NOK			227	1,72
ACCIONES Six SE	EUR	51	0,42		
ACCIONES Heineken NV	EUR	174	1,42	221	1,67
ACCIONES Unilever PLC	GBP	149	1,21	138	1,05
ACCIONES Philips Lighting	EUR	86	0,70	93	0,70
ACCIONES LVegasS	USD			186	1,40
ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	158	1,29	167	1,26
ACCIONES Camellia PLC	GBP	93	0,75		
ACCIONES Vallourec	EUR	156	1,27		
ACCIONES Viatrix Inc	USD			198	1,50
ACCIONES Bioceres Crop Soluti	USD	90	0,74	126	0,95
ACCIONES Gemfields Group Ltd	GBP	155	1,26	153	1,15
ACCIONES Argus Group Hold LTD	USD	3	0,03		
ACCIONES Embracer Group AB	SEK	105	0,86	103	0,77
ACCIONES Hyperfine Inc	USD			79	0,60
ACCIONES Olam Group Ltd	SGD	183	1,49	168	1,27
ACCIONES RH	USD			107	0,81
ACCIONES KORIAN SA	EUR	141	1,15	242	1,82
ACCIONES Elanco Animal Health	USD	147	1,20		
ACCIONES Canadian Pacific Kan	USD	168	1,37		
ACCIONES Azelis Group NV	EUR	112	0,92	99	0,75
ACCIONES BF&M Ltd	USD	228	1,86	253	1,91
ACCIONES Bunge Global SA	USD	143	1,16		
ACCIONES TENARIS SA	EUR	117	0,96		
ACCIONES YETI HOLDINGS INC	USD	93	0,76		
ACCIONES LIFE360 INC	USD	80	0,65		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.411</b>	<b>35,99</b>	<b>3.632</b>	<b>27,45</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.411</b>	<b>35,99</b>	<b>3.632</b>	<b>27,45</b>
PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	USD	162	1,32	159	1,20
PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	265	2,16	247	1,87
<b>TOTAL IIC</b>		<b>427</b>	<b>3,48</b>	<b>406</b>	<b>3,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.288</b>	<b>83,91</b>	<b>10.766</b>	<b>81,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.362</b>	<b>92,67</b>	<b>11.880</b>	<b>89,75</b>
RENTA FIJA Corestate Capital Ho -5,12 2049-07-31	EUR	17	0,14	18	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENDA FIJA TV Azteca S.A. 30,50 2049-08-09	USD	106	0,87	108	0,82
BONO THAMES WATER KEMBLE  10,28 2026-05-19	GBP	6	0,05	11	0,08
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		129	1,06	137	1,03

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



### 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 03/25	5.096	inversión
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 03/25	1.502	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>6.598</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>6.598</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

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 48.844.336,20 euros suponiendo un 346,61% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 1110,87 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 7.620.317,90 euros suponiendo un 54,08% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 8.952,41 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 aguante 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 parqués 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 45,5%, frente a 58,4%, al final del período anterior. A cierre del periodo el fondo mantenía un 45,5% del patrimonio en una cartera diversificada de 55 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 unos 35 valores por un 42,1% 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 período el riesgo divisa era de menos del 10% sobre patrimonio del fondo, aproximadamente.

El fondo tiene una posición del 3,5% en dos fondos: A Global Flexible P SICAV SA y Activa Sicav - Global Defensive Patrimony – A.

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: Obgs. ATOS SE 1.0%, Accs. Schlumberger Ltd (USD), Obgs. OEC Finance 4,375% 10/29, Accs. Bayer AG, Futuro Mini Nasdaq, Accs. Heineken Holding NV, Futuro Libra Euro, Accs. Bioceres Crop Solutions Corp, Accs. Gemfields Group Ltd UK, Futuro Dolar Euro FX.

Por el lado contrario han tenido una mayor aportación positiva: Futuro Mini S&P 500, Accs. Cisco Systems Inc. (USD), Accs. Wynn Resorts Ltd, Obgs. ARAGVI FINANCE INTL 8.45, Accs. Walt Disney Company (USD), Obgs. TELESAT CANADA/TELESAT L 4.875, Obgs. VEDANTA UK INVESTMENTS 6.125%, Accs. Embracer Group, Parts. ISHARES BITCOIN TRUST, Accs. Viatris Inc.

#### c) Índice de referencia.

Durante el periodo la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad de +4,22% y la Clase A un +3,86%. 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 94, con respecto a 97 a finales del período anterior. El número de participes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 24, con respecto a 22 a finales del período anterior.

El patrimonio ha disminuido en el periodo en 978 mil euros, un -7,4%.

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,47% y los acumulados en el año de 0,94%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,82% y los acumulados en el año de 1,64%. 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 -11,76% debido a suscripciones y reembolsos, un +4,68% debido a rendimientos de gestión y un -0,49% 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 Walgreens Boots Alliance Inc, DraftKings Inc, ISHARES BITCOIN TRUST, Embracer Group, Wynn Resorts Ltd, Walt Disney Co/The, Publicis Groupe SA, John Deere, Cisco Systems Inc/Delaware, Hyperfine Inc, Conagra Brands Inc, Tyson Foods Inc, RH, Las Vegas Sands Corp, Viatris Inc, Leroy Seafood Group ASA y KraneShares CSI China Internet ETF.

Se han comprado acciones de Nestle SA, TOTAL SA, CVS Health Corp, CANADIAN PACIFIC KANSAS US, Bunge Global SA, Conocophillips, Vallourec SA, ELANCO ANIMAL HEALTH INC, Banco Bilbao Vizcaya Argentari, Archer-

Daniels-Midland Comp, United Parcel Service B, Orange SA, YETI HOLDINGS INC, Tenaris SA, LIFE360 INC, Camellia PLC, Gemfields Group Ltd, Schlumberger Ltd (USD), Sixt SE y Bioceres Crop Solutions Corp.

En relación a la renta fija, a lo largo del periodo se han vendido total o parcialmente: Obgs. ATOS SE 1.0, Obgs. Piraeus Bank 5,5% 19/02/30, Bono Conv KORIAN SA 1.875%, Obgs. BANCA MONTE DEI PASCHI S 6.75, Obgs. Caixabank 5.25% Perp, Obgs. ARAGVI FINANCE INTL 8.45, Obgs. NIBC Bank Perp, Obgs. ATHORA NETHERLANDS 7.0, Obgs. COMMERZBANK AG 6.125% 2025, Obgs. Monte Dei Paschi 5.375% 18/01/28, Obgs. CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10% y Obgs. VEDANTA UK INVESTMENTS 6.125%.

Se ha comprado o incrementado: Obgs. GOLAR LNG LTD 7.75, Obgs. Unión Fenosa Pref. Flt Perp, Obgs. NEW FORTRESS ENERGY INC 8.75%, Obgs. LA FINAC ATALIAN 8.5 y Obgs. ATOS SE 1.0%.

En Derivados se han comprado opciones put sobre Nvidia y se han comprado futuros sobre Nasdaq 10 y S&P 500. Se ha cubierto el riesgo divisa a través de futuros sobre el cambio Euro/dólar y Euro/Libra.

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 índice Nasdaq y el índice S&P 500. 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 6.598 miles de euros

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 16,36%.

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 0,78% 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 de 3,99%. 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.

El ritmo de bajadas de tipos de bancos centrales, menos decididos si los comparamos con los descontados por el mercado hace tan solo unos meses, nos proporcionan un escenario razonablemente benigno de cara a 2025, si bien ha de afrontarse con cautela. Nuestro posicionamiento refleja esta situación. Así, nuestra renta fija sobrepondera la parte corta de la curva así como los bonos de gobierno, dada la pequeña (aún) pendiente de la curva de tipos y los niveles mínimos de diferenciales de crédito en todas las categorías crediticias. En cuanto a la renta variable, si bien vemos que partes del mercado presentan unas valoraciones ciertamente elevadas, no es menos cierto que los aspectos técnicos proporcionan un importante soporte y que muchos sectores y geografías presentan valoraciones atractivas; es en estos mercados donde hemos decidido tomar exposición.

### 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