HIGH RATE, FI

Nº Registro CNMV: 417

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.

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

Dirección
CL. Principe 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: 13-08-1993

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: Invertirá, directa o indirectamente (hasta 100% en IIC), 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 predeterminación por tipo de activo. Se podrá invertir en bonos convertibles (híbrido entre bonos y acciones), incluidos bonos convertibles contingentes (cocos). Estos últimos se verán perjudicados cuando se produzca la contingencia ligada al bono, lo que provocaría una reducción del principal, lo cual tendría efectos negativos en el valor liquidativo del FI. Estos bonos se emiten generalmente a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una fecha concreta.
La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.
No hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), rating de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia), duración media de cartera de renta fija, capitalización, divisas, sectores, emisores/mercados (incluyendo emergentes, sin limitación). 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 FI.
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

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	2.615.427,26	2.619.088,33
Nº de partícipes	116	116
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	72.277	27,6347
2023	65.695	25,3449
2022	62.003	23,6889
2021	46.419	24,8154

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,06	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	1,11	0,79	1,91	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,11	-0,01	0,04

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	9,03	-0,41	4,53	0,90	3,80	6,99	-4,54	12,10	

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 (%)	-0,67	19-12-2024	-1,26	05-08-2024	-1,94	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,67	09-12-2024	0,87	11-07-2024	1,90	16-03-2022

(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 (%)

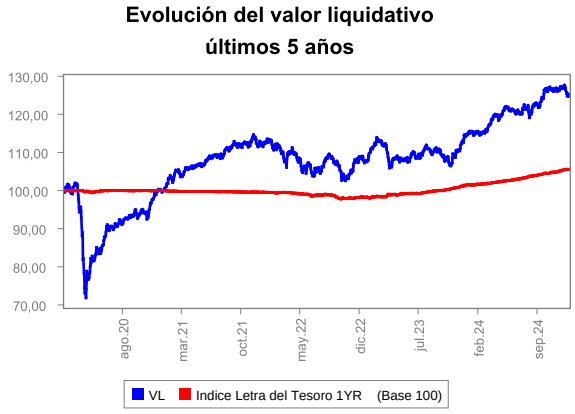
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,69	4,25	6,45	3,74	3,77	5,91	7,30	4,96	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,61	0,41	0,37	0,55	0,77	0,78	0,17	
VaR histórico (iii)	7,49	7,49	7,41	7,59	7,78	7,99	8,63	9,43	

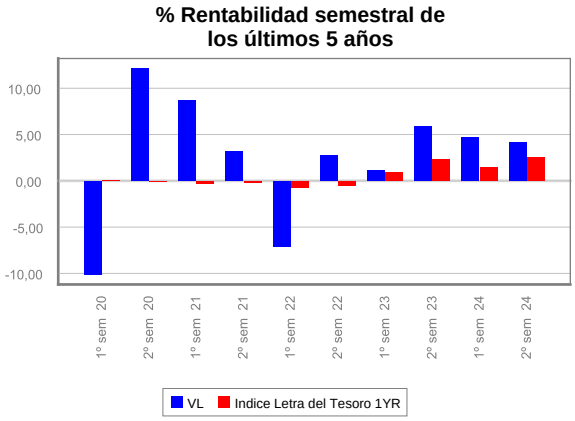
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo 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
1,10	0,27	0,28	0,27	0,28	1,14	1,16	1,07	

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.





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			
Total Fondos	**173.857**	**1.345**	**3,51**

* 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	66.882	92,54	67.509	97,10
Cartera Interior	5.886	8,14	5.058	7,28
Cartera Exterior	59.926	82,91	61.465	88,41
Intereses de la Cartera de Inversión	1.016	1,41	905	1,30
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	54	0,07	81	0,12
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.506	3,47	1.030	1,48
(+/-) RESTO	2.889	4,00	985	1,42
TOTAL PATRIMONIO	**72.277**	**100,00%**	**69.524**	**100,00%**

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**69.525**	**65.695**	**65.695**	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,10	1,09	0,96	-109,43
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,94	4,61	8,52	-8,90
(+) Rendimientos de Gestión	4,48	5,18	9,64	-7,66
(+) Intereses	1,40	1,34	2,75	11,09
(+) Dividendos	0,52	0,61	1,13	-9,64
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,26	1,24	2,50	7,61
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,32	2,29	3,58	-38,64
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,60	-2,36	-3,93	-27,60
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	1,36	1,87	3,21	-22,42
(+/-) Otros Resultados	0,23	0,17	0,41	42,05
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,55	-0,57	-1,12	2,35
(-) Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	7,84
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	7,84
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	31,12
(-) Otros gastos de gestión corriente				4,67
(-) Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,12	-0,21	-21,18
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**72.277**	**69.525**	**72.277**	

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.

		Periodo actual		Periodo anterior	
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA|CAIXABANK|5,25|2026-03-23	EUR	391	0,54	380	0,55
BONO|UNICAJA BANCO SA|7,25|2027-11-15	EUR	107	0,15	106	0,15
BONO|IBERCAJA BANCO SA|9,13|2049-01-25	EUR	216	0,30	210	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**714**	**0,99**	**696**	**1,00**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**714**	**0,99**	**696**	**1,00**
TOTAL RENTA FIJA		**714**	**0,99**	**696**	**1,00**
ACCIONES|BBVA	EUR	1.040	1,44		
ACCIONES|AM Locales Property	EUR	33	0,05	33	0,05
ACCIONES|All Iron Re I Socimi	EUR	24	0,03		
TOTAL RV COTIZADA		**1.097**	**1,52**	**33**	**0,05**
TOTAL RENTA VARIABLE		**1.097**	**1,52**	**33**	**0,05**
PARTICIPACIONES|AVANCE GLOBAL, FI	EUR	2.364	3,27	2.269	3,26
PARTICIPACIONES|RECOLOC-201621784-1	EUR	674	0,93	636	0,91
PARTICIPACIONES|AVANCE MULTIACTIVOS	EUR	1.036	1,43	1.425	2,05
TOTAL IIC		**4.074**	**5,63**	**4.330**	**6,22**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**5.885**	**8,14**	**5.059**	**7,27**
RENTA FIJA|Bahamas|6,95|2029-11-20	USD	89	0,12	78	0,11
BONO|UNITED KINGDOM GILT|0,50|2061-10-22	GBP	467	0,65	489	0,70
BONO|REPUBLIC OF PANAMA|3,87|2060-01-23	USD	100	0,14	106	0,15
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**656**	**0,91**	**673**	**0,96**
PAGARE|TREASURY BILL|5,48|2024-07-11	USD			1.387	1,99
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				**1.387**	**1,99**
RENTA FIJA|FENOSA|5,62|2049-06-30	EUR	317	0,44		
RENTA FIJA|HSBC Finance Corp|6,38|2049-05-15	USD	232	0,32	218	0,31
RENTA FIJA|Banca Monte Paschi S|7,71|2028-01-18	EUR			196	0,28
RENTA FIJA|NIBC Bank NV|6,00|2049-10-15	EUR			1.172	1,69
RENTA FIJA|Mitsubishi Bank|8,46|2050-12-15	EUR	954	1,32	972	1,40
RENTA FIJA|Repsol Internac.|6,95|2027-07-21	USD	44	0,06	115	0,17
RENTA FIJA|Syngenta Finance Nv|1,25|2027-09-10	EUR	263	0,36	259	0,37
OBLIGACION|Goldman Sachs|5,53|2049-08-10	USD	297	0,41	292	0,42
RENTA FIJA|ARYZTA AG|5,33|2049-04-28	CHF	245	0,34	235	0,34
RENTA FIJA|BARCLAYS|6,38|2025-12-15	GBP			435	0,63
RENTA FIJA|Banco Comercial Port|3,87|2030-03-27	EUR	377	0,52	376	0,54
RENTA FIJA|Unicrédito Italiano|3,88|2049-06-03	EUR	191	0,26	178	0,26
RENTA FIJA|Santander Intl|4,38|2049-01-14	EUR	590	0,82	571	0,82
RENTA FIJA|Piraeus Bank|5,50|2030-02-19	EUR			87	0,12
RENTA FIJA|Aust&NZ Banking|6,75|2026-06-15	USD	386	0,53	370	0,53
RENTA FIJA|RaiffesenBank|6,00|2049-12-15	EUR	197	0,27	183	0,26
RENTA FIJA|Petrobras Intl|6,25|2026-12-14	GBP			217	0,31
RENTA FIJA|Brooge Petro|8,50|2025-09-24	USD			67	0,10
RENTA FIJA|OEC Finance|0,00|2026-12-26	USD	-81	-0,11	-60	-0,09
RENTA FIJA|Odebrecht Ovrsea Ltd|6,05|2058-09-10	USD	-5	-0,01	-4	-0,01
RENTA FIJA|Rabobank|4,63|2025-12-29	EUR			375	0,54
RENTA FIJA|Credit Agricole SA|4,00|2049-10-14	EUR	203	0,28	191	0,27
RENTA FIJA|Obrascón Huarte Laín|5,10|2026-03-31	EUR	357	0,49	360	0,52
RENTA FIJA|Credit Andorra|7,00|2029-07-19	EUR			186	0,27
RENTA FIJA|Softb|4,00|2026-07-06	USD	187	0,26	177	0,25
BONO|BANCO SANTANDER SA|3,63|2049-09-21	EUR	355	0,49	323	0,46
BONO|INVESTEC PLC|6,75|2049-09-05	GBP			465	0,67
BONO|INTERNATIONAL PETROL|7,25|2027-02-01	USD	139	0,19	134	0,19
BONO|PIRAEUS FINANCIAL HL|8,75|2049-06-16	EUR	410	0,57	394	0,57
BONO|ADECOAGRO SA|6,00|2027-09-21	USD	235	0,32	224	0,32
BONO|ROTHESAY LIFE|4,88|2048-10-13	USD	176	0,24	161	0,23
BONO|INTESA SANPAOLO SPA|5,50|2048-09-01	EUR	899	1,24	852	1,22
BONO|COMMERZBANK AG|6,13|2049-04-09	EUR	798	1,10	784	1,13
BONO|ARAGVI FINANCE INTL|8,45|2026-04-29	USD			277	0,40
BONO|TELESAT CANADA/TELES|4,88|2027-06-01	USD	148	0,21	119	0,17

		Periodo actual		Periodo anterior	
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|STANDARD CHARTERED P|6,00|2048-07-26	USD	192	0,27	184	0,26
BONO|ATLANTIA SPA|1,88|2028-02-12	EUR	174	0,24	171	0,25
BONO|EIRCOM FINANCE DAC|3,50|2026-05-15	EUR	269	0,37	265	0,38
BONO|ATHORA NETHERLANDS|7,00|2049-06-19	EUR			200	0,29
BONO|PROSUS NV|1,29|2029-07-13	EUR	163	0,23	158	0,23
BONO|VEDANTA UK INVESTMEN|13,88|2028-12-09	USD	165	0,23	265	0,38
BONO|VODAFONE GROUP PLC|6,25|2078-10-03	USD			186	0,27
BONO|SOFTBANK GROUP CORP|2,88|2027-01-06	EUR	261	0,36	259	0,37
BONO|SOCIETE GENERALE|7,88|2049-01-18	EUR	210	0,29	203	0,29
BONO|QUILTER PLC|8,63|2033-04-18	GBP	520	0,72	495	0,71
BONO|LA BANQUE POSTALE|3,00|2048-11-20	EUR	495	0,68	455	0,65
BONO|MPT OPER PARTNERSP/F|0,99|2026-10-15	EUR	145	0,20	143	0,21
BONO|CRL CREDITO AGRICOLA|8,38|2026-07-04	EUR	322	0,45	318	0,46
BONO|Ecopetrol SA|5,88|2045-05-28	USD	263	0,36	266	0,38
BONO|PARAMOUNT GLOBAL|4,38|2043-03-15	USD	138	0,19	122	0,18
BONO|COMMERZBANK AG|8,63|2027-11-28	GBP	259	0,36	250	0,36
BONO|BANCA MONTE DEI PASC|6,75|2026-09-05	EUR			207	0,30
BONO|ARCOS DORADOS HOLDIN|5,88|2027-04-04	USD	189	0,26	181	0,26
BONO|CAIXA ECO MONTEPIO G|10,00|2026-10-30	EUR	211	0,29	424	0,61
BONO|Ecopetrol SA|8,88|2032-10-13	USD	244	0,34	240	0,35
BONO|FRESENIUS MED CARE I|2,38|2030-11-16	USD	151	0,21	143	0,21
BONO|UBS GROUP AG|7,00|2049-02-19	USD	289	0,40	279	0,40
BONO|COLOMBIA TELECOMUNIC|4,95|2030-07-17	USD	229	0,32	212	0,31
BONO|SAMARCO MINERACAO SA|9,50|2031-06-30	USD	185	0,26	175	0,25
BONO|ATOS SE|1,00|2029-11-12	EUR			21	0,03
BONO|LLOYDS BANKING GROUP|7,50|2049-09-27	USD	194	0,27	186	0,27
BONO|DIG HLDNG/DIG FIN/DI|9,00|2027-05-25	USD	196	0,27	190	0,27
BONO|INVESTEC BANK PLC|10,50|2029-08-28	GBP	393	0,54	373	0,54
BONO|ams-OSRAM AG|2,13|2027-11-03	EUR	145	0,20	153	0,22
BONO|PROSUS NV|4,03|2050-08-03	USD	193	0,27	189	0,27
BONO|CHARTER COMM OPT LLC|3,50|2042-03-01	USD	194	0,27	185	0,27
BONO|AMERICAN TOWER CORP|3,90|2030-05-16	EUR			100	0,14
BONO|CAIXA ECO MONTEPIO G|5,63|2028-05-29	EUR	104	0,14	100	0,14
CEDULAS|Varia Investments Op|10,00|2027-12-31	EUR	806	1,12	801	1,15
BONO|MUTARES SE & CO|9,72|2027-03-19	EUR	91	0,13		
BONO|GOLAR LNG LTD|7,75|2028-03-19	USD	192	0,27		
BONO|LA FINAC ATALIAN|8,50|2028-06-30	EUR	89	0,12		
BONO|PRIORITY 1 ISSUER LO|12,63|2026-05-19	USD	121	0,17		
RENTA FIJA|VSO II master DEBT|2026-12-31	EUR	300	0,42		
BONO|NEW FORTRESS ENERGY |8,75|2029-03-15	USD	164	0,23		
BONO|ATOS SE|1,00|2032-12-18	EUR	4			
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**16.174**	**22,37**	**19.000**	**27,32**
RENTA FIJA|BARCLAYS|6,38|2025-12-15	GBP	455	0,63		
RENTA FIJA|ALBK LN|6,25|2025-06-23	EUR			585	0,84
RENTA FIJA|Brooge Petro|8,50|2025-09-24	USD	69	0,09		
RENTA FIJA|Rabobank|4,63|2025-12-29	EUR	378	0,52		
BONO|TULLOW OIL PLC 0|7,00|2025-01-17	USD	147	0,20		
CEDULAS|Varia Structured Opp|-13,06|2025-12-31	EUR	2.308	3,19		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**3.357**	**4,63**	**585**	**0,84**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**20.187**	**27,91**	**21.645**	**31,11**
TOTAL RENTA FIJA		**20.187**	**27,91**	**21.645**	**31,11**
ACCIONES|Orange SA	EUR	481	0,67	468	0,67
ACCIONES|Schlumberger	USD	1.259	1,74	969	1,39
ACCIONES|Pfizer Inc	USD	1.153	1,60	575	0,83
ACCIONES|Publicis SA	EUR	494	0,68	477	0,69
ACCIONES|Cisco Systems Inc.	USD	572	0,79	550	0,79
ACCIONES|Walt Disney Company	USD			463	0,67
ACCIONES|Carrefour	EUR			528	0,76
ACCIONES|Qualcomm Inc.	USD	386	0,53	483	0,70
ACCIONES|Verizon	USD			1.232	1,77
ACCIONES|Atos	EUR	7	0,01		
ACCIONES|ConocoPhillips	USD	977	1,35		

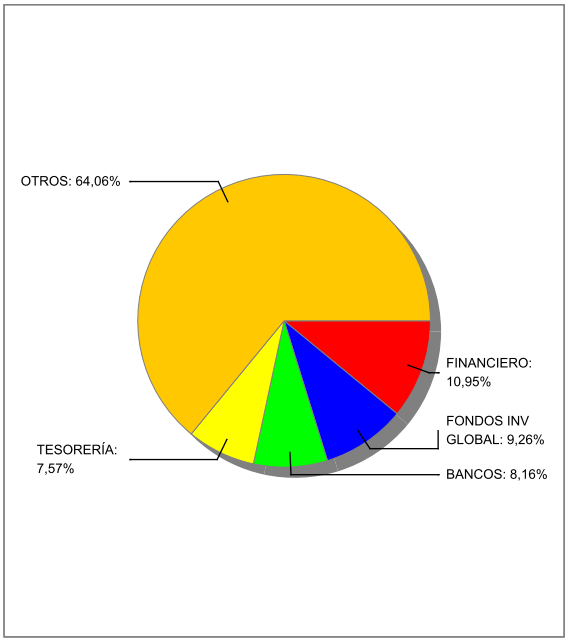
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES|Lousiana Pacific	USD			653	0,94
ACCIONES|Total S.A	EUR	1.601	2,22		
ACCIONES|CVS	USD	1.214	1,68		
ACCIONES|United Parcel Servic	USD	1.096	1,52		
ACCIONES|John Deere	USD	409	0,57	488	0,70
ACCIONES|ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	683	0,95		
ACCIONES|PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	392	0,54	444	0,64
ACCIONES|Nestlé Reg.	CHF	1.355	1,87		
ACCIONES|BAYER	EUR	579	0,80	660	0,95
ACCIONES|Tyson Foods	USD			1.013	1,46
ACCIONES|Wynn Resorts Ltd	USD			1.003	1,44
ACCIONES|Conagra Foods	USD	402	0,56	610	0,88
ACCIONES|Leroey Seafood Group	NOK			1.249	1,80
ACCIONES|Six SE	EUR	409	0,57		
ACCIONES|Heineken NV	EUR	1.099	1,52	869	1,25
ACCIONES|PayPal Hld	USD			325	0,47
ACCIONES|Alphabet	USD	622	0,86	408	0,59
ACCIONES|Unilever PLC	GBP	605	0,84	564	0,81
ACCIONES|Philips Lighting	EUR	518	0,72	466	0,67
ACCIONES|LVegasS	USD			1.198	1,72
ACCIONES|ETC Physical Gold LN	USD	706	0,98	610	0,88
ACCIONES|Pax Global Technolog	HKD	730	1,01	561	0,81
ACCIONES|Camellia PLC	GBP	318	0,44		
ACCIONES|Paramount Global	USD			824	1,19
ACCIONES|Vallourec	EUR	690	0,95		
ACCIONES|Viatris Inc	USD			1.290	1,86
ACCIONES|Bioceres Crop Soluti	USD	292	0,40	683	0,98
ACCIONES|Verallia	EUR	558	0,77	542	0,78
ACCIONES|Gemfields Group Ltd	GBP	743	1,03	690	0,99
ACCIONES|Argus Group Hold LTD	USD	348	0,48		
ACCIONES|Embracer Group AB	SEK	474	0,66	369	0,53
ACCIONES|Hyperfine Inc	USD	93	0,13	349	0,50
ACCIONES|Olam Group Ltd	SGD	1.462	2,02	1.347	1,94
ACCIONES|RH	USD			570	0,82
ACCIONES|KORIAN SA	EUR	738	1,02	725	1,04
ACCIONES|Elanco Animal Health	USD	795	1,10		
ACCIONES|Canadian Pacific Kan	USD	1.433	1,98		
ACCIONES|Azelis Group NV	EUR	532	0,74	469	0,67
ACCIONES|BF&M Ltd	USD	1.198	1,66	1.116	1,61
ACCIONES|Bunge Global SA	USD	1.202	1,66		
ACCIONES|TENARIS SA	EUR	379	0,53		
ACCIONES|YETI HOLDINGS INC	USD	372	0,51		
ACCIONES|LIFE360 INC	USD	399	0,55		
TOTAL RV COTIZADA		**29.775**	**41,21**	**25.840**	**37,19**
TOTAL RENTA VARIABLE		**29.775**	**41,21**	**25.840**	**37,19**
PARTICIPACIONES|ETF Ishares JP Morga	USD	1.032	1,43	991	1,43
PARTICIPACIONES|Accs. ETF Ishares MS	USD	583	0,81	573	0,82
PARTICIPACIONES|Pictet - Biotech -Hi	EUR	1.086	1,50	1.154	1,66
PARTICIPACIONES|Algebris Financial C	EUR			1.877	2,70
PARTICIPACIONES|Pictet TR	EUR	904	1,25	853	1,23
PARTICIPACIONES|Vontobel-Emerg Marke	EUR	585	0,81	564	0,81
PARTICIPACIONES|PICTET GLOB MEGA	EUR	1.837	2,54	1.743	2,51
PARTICIPACIONES|Fidelity FDS Global	EUR	551	0,76	518	0,74
PARTICIPACIONES|UTI Indian Dyn Eqty	EUR	1.436	1,99	1.369	1,97
PARTICIPACIONES|GS Glb Core Iesnapa	EUR	884	1,22	814	1,17
PARTICIPACIONES|Fidelity Ftur Cnct-Y	EUR			784	1,13
PARTICIPACIONES|Fidelity Sus Wtr	EUR			1.154	1,66
PARTICIPACIONES|ETF KraneShares CSI	USD	311	0,43	757	1,09
PARTICIPACIONES|Fidelity FDS China F	EUR	558	0,77	504	0,73
PARTICIPACIONES|Activa Global Defens	EUR	265	0,37	247	0,36
TOTAL IIC		**10.032**	**13,88**	**13.902**	**20,01**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**59.994**	**83,00**	**61.387**	**88,31**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**65.879**	**91,14**	**66.446**	**95,58**
RENTA FIJA|Corestate Capital Ho|-5,12|2049-07-31	EUR	17	0,02	18	0,03
BONO|CORESTATE CAPITAL HO|-3,55|2049-07-31	EUR	8	0,01	9	0,01
BONO|THAMES WATER KEMBLE |10,27|2026-05-19	GBP	9	0,01	17	0,02
BONO|PETROFAC LTD|44,59|2026-11-15	USD	19	0,03	37	0,05
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		53	0,07	81	0,11

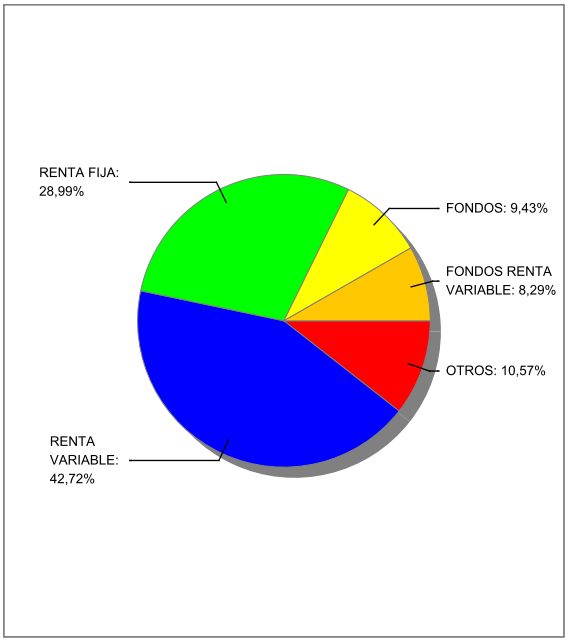
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 03/25	5.174	inversión
Total subyacente renta variable		**5.174**	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	26.635	inversión
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 03/25	4.256	inversión
Total subyacente tipo de cambio		**30.891**	
TOTAL OBLIGACIONES		**36.065**	

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

	Sí	No
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 42,08 %.
f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (Banca March) por un importe de 15.597.202,69 euros representando un 22,46 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 175,68 euros.
Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V., por un importe de 202.750,00 euros representando un 0,29% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 25 euros
h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 212.771.485,63 euros suponiendo un 306,44% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 5.171,65 euros.
En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 53.884.428,77 euros suponiendo un 77,61% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 51.656,65 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.

Se han realizado durante el semestre operaciones en otras IIC de la misma gestora por 1.981.290,84 euros, suponiendo un 2,85% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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 PBoCh 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 29,0%. A cierre del periodo el fondo mantenía un 29,0% del patrimonio en una cartera diversificada de unos 75 valores de renta fija de diferentes sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo, así como inversiones de renta variable en unos 42 valores por un 42,7% del patrimonio. Asimismo, tiene una posición vendida por un -16% del patrimonio en futuros sobre el Nasdaq y un 15,5% en 12 fondos de inversión y etfs que invierten en renta variable global. La exposición neta a renta variable a final del periodo es del 34,7%%.

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 gestionar el riesgo divisa del fondo.

El fondo tiene una posición del 6,6% en 4 fondos: A Global Flexible P SICAV SA y Activa Sicav - Global Defensive Patrimony – A, Avance Multiactivos y Avance Global, con una rentabilidad en el periodo de 5,81%, 7,33%, 5,11% y 4,32%, respectivamente.

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

Por líneas, las que más rentabilidad han detraído han sido: Accs. Qualcomm Inc. (USD), Accs. CVS Corp, Futuro Libra Euro, Accs. Schlumberger Ltd (USD), Accs. Bayer AG, Accs.Verallia, Accs. Heineken Holding NV, Accs. Bioceres Crop Solutions Corp, Accs.Gemfields Group Ltd UK, Futuro Dolar Euro FX.

Por el lado contrario han tenido una mayor aportación positiva: Obgs. US Treasury N/B 1,75% 31/12/2024, Accs. Walt Disney Company (USD), Accs. ELANCO ANIMAL HEALTH INC, Accs. Las Vegas Sands Corp, Accs. Coinbase Global Inc A, Accs. Viatris Inc, Accs. Cisco Systems Inc. (USD), Accs. OLAM GROUP LTD, Parts. ETF KraneShares CSI ChinaInt, Parts. ISHARES BITCOIN TRUST.

c) Índice de referencia.
Durante el periodo el fondo ha tenido una rentabilidad de +4,10%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad del +2,49% en el período y el Ibex 35 un +5,45%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El número de partícipes del fondo a finales del periodo se situaba en 116, con respecto a 116 finales del período anterior.
El patrimonio ha aumentado en el periodo en 3.023 mil euros, un 4,37%.
Los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,55% y los acumulados en el año de 1,10%. 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 -0,10% debido a suscripciones y reembolsos, un +4,48% debido a rendimientos de gestión y un -0,55% 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 DraftKings Inc, Bioceres Crop Solutions Corp, ISHARES BITCOIN TRUST, Cisco Systems Inc/Delaware, Coinbase Global Inc, John Deere, Hyperfine Inc, Conagra Brands Inc, PayPal Holdings Inc, Walt Disney Co/The, Carrefour SA, RH, Lousiana Pacific Corp, Accs. Paramount Global B, Tyson Foods Inc, Wynn Resorts Ltd, Verizon Communications INC, Las Vegas Sands Corp, Leroy Seafood Group ASA, Viatris Inc y KraneShares CSI China Internet ETF.

Se han comprado acciones de TOTAL SA, CANADIAN PACIFIC KANSAS US, Nestle SA, CVS Health Corp, Bunge Global SA, United Parcel Service B, Conocophillips, Banco Bilbao Vizcaya Argentari, Archer-Daniels-Midland Comp, Vallourec SA, ELANCO ANIMAL HEALTH INC, Pfizer Inc, Schlumberger Ltd (USD), Heineken Holding NV, LIFE360 INC, Gemfields Group Ltd, Sixt SE, YETI HOLDINGS INC, Argus Group Holdings Ltd, Tenaris SA, Camellia PLC, Verallia SA, BF&M LTD, Alphabet Inc, PAX Global Technology Ltd, Bayer AG y Signify NV.
En relación a la renta fija, a lo largo del periodo se han vendido total o parcialmente: Obgs. YPF 6,95% 21/07/2027, Obgs. AMERICAN TOWER 3,9%, Obgs.Piraeus Bank 5,5% 19/02/30, Obgs. ATHORA NETHERLANDS 7.0, Obgs. CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10%, Obgs. BANCA MONTE DEI PASCHI S 6.75, Obgs. Monte Dei Paschi 5.375% 18/01/28, Obgs. ARAGVI FINANCE INTL 8.45, Obgs. AIB Group 6,275% Perp y Obgs. NIBC Bank Perp.

Se ha comprado o incrementado Obgs. VSO2 MET A 0.0, Obgs. US Treasury N/B 1,75% 31/12/2024, Obgs. Unión Fenosa Pref. Flt Perp, Obgs.VSO II master DEBT 31/12/26, Obgs. GOLAR LNG LTD 7.75, Obgs. NEW FORTRESS ENERGY INC 8.75%, Obgs. TULLOW OIL PLC 0 7.0, Obgs. PRIORITY 1 ISSUER LOG 12.625, Obgs. MUTARES SE & CO 9.718 y Obgs. LA FINAC ATALIAN 8.5.

Se han reembolsado participaciones de Fidelity Funds - Sustainable Future Connectivity Fund - Y ACC EUR, Avance Multiactivos y Algebris UCITS Funds plc - Algebris Financial Credit Fund - I EUR.

En Derivados se han comprado opciones put sobre Nvidia y se han comprado futuros sobre Nasdaq 10. 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 y el índice Nasdaq. 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 36.065 miles de euros.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 26,27%.

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 -0,14% 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 el fondo ha tenido una volatilidad de 5,47%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 13,29% y la letra del tesoro a un año, de 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