

## GESEM, FI

Nº Registro CNMV: 5168

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** GESEM AUDITORES, VICENTE PERTUSA Y CÍA., S.L.P.

**Grupo Gestora:** ANDBANK      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

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

### Dirección

CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

[info.spain@andbank.com](mailto:info.spain@andbank.com)

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESEM / AGRESIVO FLEXIBLE

Fecha de registro: 30/07/2019

### 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: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, un 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. De obtenerse dividendos y/o cupones, se realizarán anualmente reembolsos obligatorios de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención legal, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos y/o cupones. Se realizarán reembolsos a los partícipes que lo sean a 31 de enero de cada año, abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esa fecha, con el valor liquidativo del 2º día hábil posterior a dicha fecha. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,15	0,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,25	1,00	1,10	0,41

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	521.435,79	526.518,19
Nº de Partícipes	57	58
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.918	13,2676
2023	6.328	11,7455
2022	6.621	10,3475
2021	8.512	12,5079

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,53	0,00	0,53	1,05	0,00	1,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	12,96	4,37	1,38	-1,03	7,87	13,51	-17,27	23,47	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,06	31-10-2024	-2,15	02-08-2024	-3,18	16-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,33	06-11-2024	2,33	06-11-2024	2,70	10-11-2022

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,71	8,42	9,55	5,96	6,30	8,07	15,66	9,98	
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,25	7,25	7,45	7,59	7,71	7,97	8,80	5,79	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,40	0,34	0,34	0,35	0,36	1,45	1,37	1,21	0,00

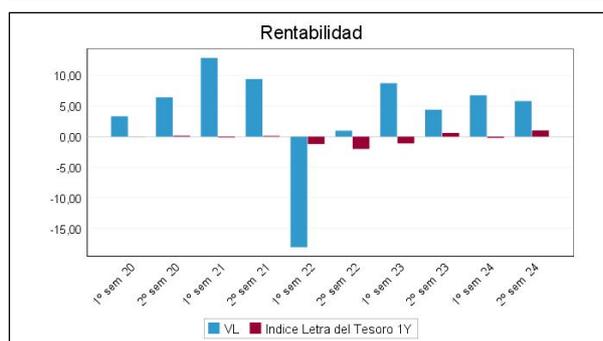
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	603.973	5.518	3,35
Renta Fija Internacional	19.049	434	-0,45
Renta Fija Mixta Euro	19.655	190	3,69
Renta Fija Mixta Internacional	64.122	1.047	2,14
Renta Variable Mixta Euro	4.234	107	-0,70
Renta Variable Mixta Internacional	227.414	7.420	3,70
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	622.502	37.743	5,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.282	165	0,43
Global	739.271	14.178	5,45
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.524	1.124	1,57
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.313.024</b>	<b>67.926</b>	<b>4,55</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.094	88,09	5.361	81,20
* Cartera interior	1.275	18,43	859	13,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.804	69,44	4.489	67,99
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,22	13	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	811	11,72	1.225	18,55
(+/-) RESTO	14	0,20	16	0,24
TOTAL PATRIMONIO	6.918	100,00 %	6.602	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.602	6.328	6.328	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,96	-2,30	-3,25	-57,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,69	6,49	12,17	-10,43
(+) Rendimientos de gestión	6,35	7,19	13,53	-9,73
+ Intereses	0,30	0,26	0,56	18,84
+ Dividendos	0,22	0,37	0,58	-39,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	0,08	0,23	100,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,70	2,88	5,58	-4,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,73	-0,72	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,39	3,89	6,26	-37,23
± Otros resultados	0,59	0,45	1,04	34,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,72	-1,38	-5,16
- Comisión de gestión	-0,53	-0,52	-1,05	3,29
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	-42,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-68,29
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,10	-0,16	-30,55
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-78,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,02	-78,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.918	6.602	6.918	

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

### 3. Inversiones financieras

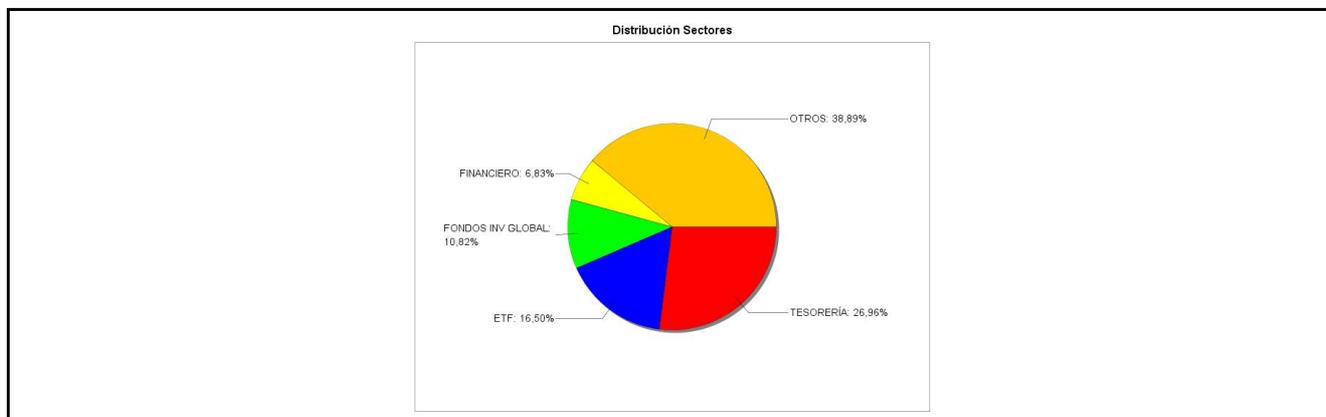
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.026	14,82	645	9,77
TOTAL RENTA FIJA	1.026	14,82	645	9,77
TOTAL RV COTIZADA	249	3,60	214	3,25
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	249	3,60	214	3,25
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.275	18,42	859	13,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	294	4,24	284	4,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	294	4,24	284	4,30
TOTAL RV COTIZADA	2.159	31,21	2.013	30,49
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.159	31,21	2.013	30,49
TOTAL IIC	2.351	33,97	2.191	33,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.804	69,42	4.489	67,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.079	87,84	5.348	80,98

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

A) La IIC tiene dos participes significativos a 31-12-2024 que representan:

- Participe 1: 23,26% del patrimonio
- Participe 2: 36,49% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 76.146.569,00 euros (1138,32% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 75.775.802,98 euros (1132,78% del patrimonio medio del periodo).

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 114,07 euros por saldos acreedores y deudores .

7.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 36,30

euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De este modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

## 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.

2024 ha sido un año con desempeño positivo o muy positivo para la mayoría de los mercados financieros. Con carácter general, el buen tono de las variables macroeconómicas no ha sido eclipsado por los riesgos geopolíticos que a lo largo de estos doce meses se han venido presentando. Ni los procesos electorales varios, ni los conflictos bélicos abiertos han supuesto amenazas duraderas para el apetito por el riesgo.

En el caso de EE.UU. encontramos una economía en la que el último dato de PIB (tasa trimestral anualizada) se sitúa en el 3,1% con protagonismo creciente del consumo tanto público, como privado. Y una economía que veía repuntar la tasa de desempleo a lo largo de 2024 hasta situarse (dato de cierre de noviembre) en el 4,2%. La normalización del mercado sigue avanzando, pero se detectan niveles de comportamiento de los salarios aún elevados para los estándares de la reserva Federal (+4,2% interanual), especialmente en el segmento de servicios. Las encuestas de clima empresarial (PMI e ISM) han venido reflejando una economía con dos caras: la manufacturera, más débil con indicadores PMI por debajo de 50 y la de servicios, mucho más dinámica y que todo el año ha estado en zona de expansión. Pero es que, en la segunda mitad de 2024, el indicador PMI de servicios se ha mantenido sistemáticamente entre el nivel 54 y 55 reforzando la idea de que esta parte de la economía, la fundamental, goza de buenas perspectivas.

Quizá el punto de mayores dudas ha venido de la mano del comportamiento de los indicadores de precios que, aunque han descendido a lo largo del año, el IPC desde 3,4% al 2,7% y el PCE core desde el 3,0% al 2,8%, están ralentizando su mejora hacia los objetivos de largo plazo (2%).

Junto a este dibujo es necesario mencionar el resultado del proceso electoral en EE.UU., que deja una nueva administración republicana en la que al menos durante los dos próximos años Senado y Cámara Baja estarán controlados por Donald Trump (red sweep). Y con ello una acción política que suena, en principio, reflacionista. Se prevén varios shocks como resultado de las líneas esenciales del candidato: mantenimiento de los recortes fiscales con crecimiento de la deuda y mantenimiento de déficit público significativo, control de la inmigración duro, avances en la desregulación y, sobre todo, una política arancelaria más agresiva.

Atendiendo a este escenario, la Reserva Federal, fiel a su doble objetivo, ha rebajado la presión iniciando el ciclo de bajada de tipos en septiembre, que estaban en 5,50%-5,25%, para después de tres recortes consecutivos (50, 25 y 25 puntos básicos) llevarlos 4,50%-4,25%. Pero, el mensaje trasladado a raíz de los datos más recientes ha hecho que las expectativas de nuevas actuaciones en 2025 se hayan desdibujado. Y ha dado paso a la idea de que los tipos podrían permanecer algo más elevados durante más tiempo.

Por su parte, la Zona Euro ha ido mejorando conforme ha avanzado el año, pero, desde un nivel de partida muy bajo. Si

2023 terminaba con un crecimiento del 0,0%, la última lectura disponible nos llevaba hasta un +0,9%. Todo ello con un desempleo que ha mejorado marginalmente hasta un 6,5% impulsado sobre todo por los países del sur, España en particular. Francia y Alemania siguen siendo economías que muestran un comportamiento por debajo de lo deseable. A Alemania le sigue pensando el mal comportamiento de China, la debilidad del sector automóvil y una energía más cara de la que estaban acostumbrados a pagar antes de 2022. La Zona Euro tiene además un problema de productividad respecto a EE.UU muy relevante.

Esta visión se complementa con el resultado de las encuestas PMI: muy débiles los manufactureros en zona contractiva; algo mejores los de servicios (51,6 en su última lectura).

Por su parte los precios han seguido normalizándose y el IPC ha caído en 12 meses desde el 2,9% al 2,4% y el IPC subyacente desde el 3,4% al 2,7%. El BCE ante la normalización de los precios ha llevado a cabo cuatro bajadas de tipos llevando el tipo de la facilidad de depósito desde el 4,0% al 3%. Pero, a diferencia de su homólogo americano, sigue manteniendo un discurso coherente con nuevas bajadas de tipos de interés de hasta 100 p.b.

En La Zona Euro la difícil situación fiscal y de gobierno en Francia y el proceso electoral en Alemania pueden ser fuente de cierta volatilidad a corto plazo; pero, de la misma manera de noticias favorables para dos pilares del crecimiento europeo. Una Zona Euro que cuenta con el margen de unas tasas de ahorro claramente por encima de las tasas promedio de estos años, otorgando, en caso de recuperación de la confianza de los consumidores, un combustible adicional a unos PIB deprimidos aún.

Por su parte, China ha continuado pagando la debilidad estructural de su economía lastrada por la delicada situación del sector inmobiliario y la atonía de algunos socios comerciales tradicionales. Así, el PIB, en el +4,6% queda por debajo de los objetivos de largo plazo de la administración china. La falta de un impulso fiscal de entidad ha castigado al país, que sí ha contado un PBOC más activo y que lucha contra unos precios cercanos a cero (+0,2% último dato).

En este entorno, la renta baribala ha producido, por segundo año consecutivo retorno por encima de la media. El S&P 500 ha subido un 23,3% de la mano de las 7 Magníficas (+66,9%) con NVIDIA a la cabeza de ambos índices con una revaloración de más del 171%. El frenesí alrededor de la IA ha seguido siendo un elemento relevante para explicar el desempeño de los mercados. La contrapartida negativa ha sido la escasa amplitud del mercado. Otros ganadores en EE.UU. han sido Broadcom (+110%) o Walmart (+74%). El resto de los índices norteamericanos acaban por dibujar el buen año para estos activos: Nasdaq 100 +25%, Russell 200 +10,2% o S&P 500 Equiponderado +10,9%.

En Europa el EuroStoxx 50 se ha quedado en un exiguo +1,2% como resultado del mal año de Francia, el CAC 40 perdía un 8,6%. Ibex, +7,4% y DAX, +11,7% compensaban parcialmente esas caídas. En Europa, la estrella fue SAP que repuntaba un 72% y los grandes bancos italianos, donde Unicredit (+69%) y San Paolo Intesa (+59%) destacaban. En el lado negativo. Bayer, Kering o Stellantis caían más de un 35% en 2024.

En renta fija, el crédito y el carry han empujado los retornos de la mayoría de los índices agregados. Así, el crédito de alto rendimiento high yield, superaba un retorno del 9% tanto a nivel global como paneuropeo. La duración sólo jugó un papel más relevante a final de año y los bonos del tesoro americano fueron la excepción rindiendo un -3,6% en el año. Los diferenciales de crédito se mantuvieron sólidos todo el año de la mano de unas dinámicas económicas y empresariales favorables.

Finalmente, en el campo de otros activos señalar el buen comportamiento del dólar americano (+6,6%) y de la libra esterlina (+4,8%) frente al euro. Mientras, entre las divisas perdedoras frente a la moneda única señalar al yen que perdía más de un 4% de su valor en el 2024.

Petróleo (-4,5%) y oro (+27%) representaron dos caras de una realidad en la que lo geopolítico no pasó factura al oro negro, mientras que el metal amarillo se beneficiaba de las dudas sobre el comportamiento del sistema fiat a largo plazo.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El segundo semestre del año termina con una rentabilidad de 5,81%, similar a la del primero, dejando el rendimiento del conjunto del año en cerca del 13%. Hemos seguido fieles a la filosofía del fondo con un nivel de rotación mínimo y confiando a largo plazo en la solvencia y rentabilidad de las acciones en cartera.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 1,2% frente al 5,81% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 4,79% y el número de participes ha caído un 1,72%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,81% y ha soportado unos gastos de 0,68% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,08% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 12,96% siendo los gastos anuales de un 1,4%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 3,7%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a los activos que más han aportado al buen comportamiento de la cartera destacaríamos sin duda el ETF Proshares Ultra QQQ con una subida del 42% en el año lo que sumado a su elevado peso en cartera (6%) hace que sea de los que más ha aportado a la rentabilidad global. Otras acciones con un elevado peso en cartera son VISA (3%) y Mastercard (2,5%) que con rentabilidades superiores al 20% en el año han ayudado de forma importante.

En la parte negativa, destacaríamos sin duda a Nike, que se deja en el año más de un 30% ante las dudas de su estrategia en los próximos años, tras estar volcado en los anteriores en dar un mayor peso a las ventas DTC, que ha mostrado ciertas lagunas.

Destacar también que el elevado peso en cartera del dólar (33%), que mantenemos sin cubrir, circunstancia que también ha ayudado de forma considerable al buen desempeño del fondo, sobretodo en los últimos meses, gracias a la fuerte revalorización del dólar tras la victoria de Trump y unas mayores expectativas de inflación y por tanto de tipos de interés como consecuencia de la imposición de aranceles y una política fiscal claramente expansiva.

Los mayores contribuidores de la cartera en el segundo semestre son: Perenti Ltd con un 1,72%, TKO Group Holdings con un 1,61%, Garmin con un 1,44%, Berkshire Hathaway con un 1,27% e Inditex con un 0,99%.

Los mayores detractores de la cartera han sido: Liliium con un -1,07%, LVMH con un -0,64%, Brembo con un -0,39%, Clarus con un -0,36% y Desktop Metal Inc con un -0,30%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 23,21% debido a la exposición en IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 33,99% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Proshares QQQUltra (6,04%), Robeco Capital Growth Funds - Robecosam Sustainable Water Equities (3,75%), y Pictet - Water (3,47%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,25%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 7,71% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,27% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,84%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 7,25%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto ([https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1.3\\_dic-2023.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1.3_dic-2023.pdf)).

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2024 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

#### 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.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,007% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sachs. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2025 se estima en un 0,007% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Glass Lewis, Citigroup, Santander, Goldman Sachs, Arcano y Tegus.

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

No aplicable

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

Por último, destacar que seguimos manteniendo el elevado nivel de liquidez (18%) generado en la primera parte del año con las ventas que se realizaron, por lo que mantenemos un peso en renta variable del 65%, 10 puntos porcentuales por debajo del máximo permitido. Esperaremos a algún momento de volatilidad que pueda provocar la nueva administración Trump para si se dan precios atractivos volver a aumentar el peso en bolsa. En la parte de renta fija, en las próximas semanas intentaremos hacer alguna inversión de perfil muy conservador (los estrechos spreads actuales del high yield no invitan a asumir riesgos en nuestra opinión) aprovechando las fuertes subidas de las tires que se vienen dando desde comienzos de diciembre

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012M77 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	1.026	14,82	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	645	9,77
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.026	14,82	645	9,77
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.026	14,82	645	9,77
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	201	2,91	167	2,53
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	48	0,69	47	0,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		249	3,60	214	3,25
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		249	3,60	214	3,25
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.275	18,42	859	13,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US438516BL94 - BONO HONEYWELL INTERNATIO 2,50 2026-08-01	USD	45	0,65	43	0,65
US478160CN21 - BONO JOHNSON & JOHNSON 0,55 2025-09-01	USD	0	0,00	42	0,64
US037833CR93 - BONO APPLE INC 3,20 2027-05-11	USD	46	0,66	44	0,66
XS2450068379 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,13 2026-10-06	GBP	112	1,62	109	1,66
US893647BL01 - BONO TRANSIDGM INC 5,50 2027-11-15	USD	47	0,67	45	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		250	3,60	284	4,30
US478160CN21 - BONO JOHNSON & JOHNSON 0,55 2025-09-01	USD	44	0,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		44	0,64	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		294	4,24	284	4,30
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		294	4,24	284	4,30
GB0004052071 - ACCIONES Halma Plc	GBP	165	2,38	162	2,45
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	144	2,08	111	1,68
US1713401024 - ACCIONES Chudwig	USD	36	0,52	34	0,52
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	147	2,13	137	2,07
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	146	2,11	136	2,06
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	111	1,60	118	1,78
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	208	3,00	167	2,52
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	153	2,21	124	1,87
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	39	0,56	33	0,49
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	120	1,74	121	1,83
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	74	1,07	76	1,15
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	56	0,80	53	0,81
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	79	1,14	83	1,25
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	150	2,17	156	2,36
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	41	0,60	35	0,54
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	97	1,41	93	1,41
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	70	1,01	60	0,91
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	42	0,61	36	0,55
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	143	2,07	147	2,23
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	35	0,50	42	0,63
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	104	1,50	91	1,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.159	31,21	2.013	30,49
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.159	31,21	2.013	30,49
LU1670710232 - PARTICIPACIONES M&G LX GLB DIVIDEND-	EUR	133	1,92	120	1,82
LU0778444652 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Eur	EUR	84	1,21	79	1,20
US74347R3057 - PARTICIPACIONES ProShares Ultra Dow3	USD	120	1,73	101	1,52
FR0010592014 - PARTICIPACIONES Lyxor CAC 40 Daily 2	EUR	105	1,51	111	1,68
US37954Y3844 - PARTICIPACIONES Global X Cybersecuri	USD	29	0,42	26	0,39
US74347X6334 - PARTICIPACIONES ETF Prosh Ultra Fin	USD	30	0,43	22	0,33
LU0955863922 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	49	0,71	48	0,72
LU2146192377 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-Waterl	EUR	259	3,75	246	3,72
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	11	0,16	8	0,12
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	177	2,56	175	2,66
LU1279334723 - PARTICIPACIONES Pi-Robot	EUR	33	0,48	33	0,50
US4642887602 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	USD	112	1,62	99	1,49
LU0841179350 - PARTICIPACIONES Ethna Aktiv	EUR	62	0,90	61	0,92
LU0104884605 - PARTICIPACIONES Pictet-Water I EUR	EUR	240	3,47	234	3,54
US74347R2067 - PARTICIPACIONES ETF Proshares QQQ	USD	418	6,04	373	5,64
DE0009848119 - PARTICIPACIONES DWS Top Dividende	EUR	108	1,57	106	1,60
FR0010468983 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Leveraged	EUR	107	1,54	109	1,65
US78463V1070 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Gold Trust	USD	117	1,69	100	1,52
US4642871929 - PARTICIPACIONES ETF IShares DJ US Tr	USD	52	0,75	49	0,74
US81369Y7040 - PARTICIPACIONES ETF Industrial Selec	USD	104	1,51	93	1,41
<b>TOTAL IIC</b>		2.351	33,97	2.191	33,17
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.804	69,42	4.489	67,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.079	87,84	5.348	80,98

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 4.536.124,77 euros: 3.577.409,88 euros de remuneración fija, 755.890,63 euros de remuneración variable y 202.824,26 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 62 personas (de estos 48 recibieron remuneración variable).

La remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora es de 28.270,50 euros, siendo dicha retribución recibida por 1 empleado.

La alta dirección está compuesta por un total de 8 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 536.857,32 euros, 24.239,25 euros en especie y 184.950,97 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 40 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 3.247.734,28 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 2.559.535,55 euros, la remuneración variable a 543.439,66 euros y la retribución en especie a 144.759,07 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 32: 543.439,66 euros de remuneración variable, 2.340.536,44 euros de remuneración fija y 135.845,05 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2024 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 76.146.569,00 euros (1138,32% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 75.775.802,98 euros (1132,78% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESEM / MODERADO FLEXIBLE

Fecha de registro: 09/06/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-30% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, más del 85% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y el resto de la exposición total en renta variable. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,09	0,31	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,21	1,91	1,94	1,53

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	679.126,06	672.435,64
Nº de Partícipes	20	17
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,46	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.560	9,6594
2023	6.650	9,2403
2022	5.983	8,4368
2021	6.843	9,4551

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,11	0,31	0,40	0,11	0,51	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,54	-0,05	2,86	0,42	1,26	9,52			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	19-12-2024	-0,33	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	22-11-2024	0,29	07-05-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,92	1,87	1,80	1,99	1,98	2,61			
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88			
BENCHMARK GESEM/CONSERVAD OR FLEX	3,33	3,13	2,93	3,71	3,56	2,68			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,83	3,83	3,96	4,26	4,51	4,91			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,17	0,17	0,18	0,17	0,66	0,61	0,55	0,00

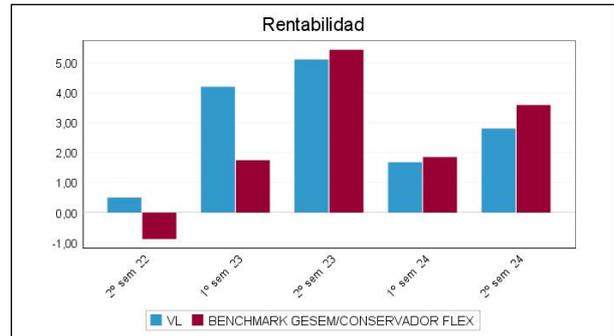
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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	603.973	5.518	3,35
Renta Fija Internacional	19.049	434	-0,45
Renta Fija Mixta Euro	19.655	190	3,69
Renta Fija Mixta Internacional	64.122	1.047	2,14
Renta Variable Mixta Euro	4.234	107	-0,70
Renta Variable Mixta Internacional	227.414	7.420	3,70
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	622.502	37.743	5,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.282	165	0,43
Global	739.271	14.178	5,45
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.524	1.124	1,57
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.313.024</b>	<b>67.926</b>	<b>4,55</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.480	98,78	6.241	98,78
* Cartera interior	1.468	22,38	1.361	21,54
* Cartera exterior	4.905	74,77	4.798	75,94
* Intereses de la cartera de inversión	107	1,63	82	1,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	71	1,08	59	0,93
(+/-) RESTO	9	0,14	18	0,28
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.560</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.318</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.318	6.650	6.650	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,96	-6,84	-5,81	-114,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,75	1,67	4,42	67,37
(+) Rendimientos de gestión	3,15	1,95	5,11	63,99
+ Intereses	1,33	1,25	2,58	8,68
+ Dividendos	0,06	0,07	0,13	-8,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,33	0,00	1,34	99.460,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	0,96	0,99	-95,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,88	-0,97	-89,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,47	0,59	1,05	-19,44
± Otros resultados	0,02	-0,03	-0,01	-174,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,31	-0,71	29,84
- Comisión de gestión	-0,31	-0,20	-0,51	57,35
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	2,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-1,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-62,79
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-61,19
(+) Ingresos	-0,01	0,02	0,02	-137,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	7,80
+ Otros ingresos	-0,02	0,02	0,00	-200,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.560</b>	<b>6.318</b>	<b>6.560</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

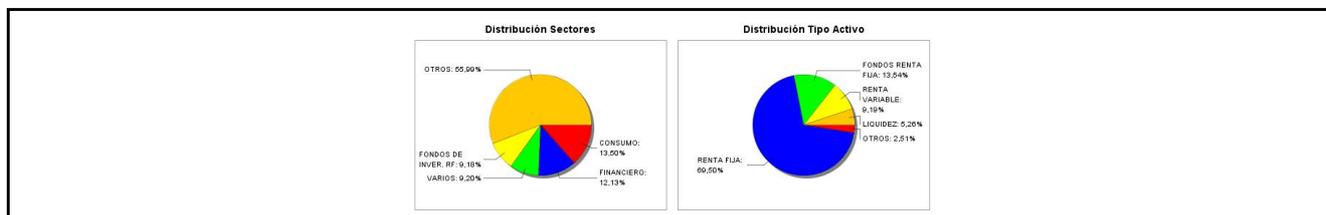
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	693	10,58	778	12,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	176	2,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	869	13,26	778	12,31
TOTAL RV COTIZADA	40	0,61	37	0,59
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	40	0,61	37	0,59
TOTAL IIC	559	8,52	546	8,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.468	22,39	1.361	21,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.765	57,40	3.522	55,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	101	1,54	101	1,60
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.866	58,94	3.624	57,37
TOTAL RV COTIZADA	563	8,57	588	9,31
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	563	8,57	588	9,31
TOTAL IIC	479	7,31	586	9,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.909	74,82	4.798	75,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.376	97,21	6.159	97,48

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	766	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		766	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>766</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 31-12-2024 que representa:

- Partícipe 1: 81% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 16.963.500,00 euros (259,95% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 16.789.640,26 euros (257,29% del patrimonio medio del periodo).

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 237,86 euros por saldos acreedores y deudores.

7.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 217,80 euros.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

## 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.

2024 ha sido un año con desempeño positivo o muy positivo para la mayoría de los mercados financieros. Con carácter general, el buen tono de las variables macroeconómicas no ha sido eclipsado por los riesgos geopolíticos que a lo largo de estos doce meses se han venido presentando. Ni los procesos electorales varios, ni los conflictos bélicos abiertos han supuesto amenazas duraderas para el apetito por el riesgo.

En el caso de EE.UU. encontramos una economía en la que el último dato de PIB (tasa trimestral anualizada) se sitúa en el 3,1% con protagonismo creciente del consumo tanto público, como privado. Y una economía que veía repuntar la tasa de desempleo a lo largo de 2024 hasta situarse (dato de cierre de noviembre) en el 4,2%. La normalización del mercado sigue avanzando, pero se detectan niveles de comportamiento de los salarios aún elevados para los estándares de la reserva Federal (+4,2% interanual), especialmente en el segmento de servicios. Las encuestas de clima empresarial (PMI e ISM) han venido reflejando una economía con dos caras: la manufacturera, más débil con indicadores PMI por debajo de 50 y la de servicios, mucho más dinámica y que todo el año ha estado en zona de expansión. Pero es que, en la segunda mitad de 2024, el indicador PMI de servicios se ha mantenido sistemáticamente entre el nivel 54 y 55 reforzando la idea de que esta parte de la economía, la fundamental, goza de buenas perspectivas.

Quizá el punto de mayores dudas ha venido de la mano del comportamiento de los indicadores de precios que, aunque han descendido a lo largo del año, el IPC desde 3,4% al 2,7% y el PCE core desde el 3,0% al 2,8%, están ralentizando su mejora hacia los objetivos de largo plazo (2%).

Junto a este dibujo es necesario mencionar el resultado del proceso electoral en EE.UU., que deja una nueva administración republicana en la que al menos durante los dos próximos años Senado y Cámara Baja estarán controlados por Donald Trump (red sweep). Y con ello una acción política que suena, en principio, reflacionista. Se prevén varios shocks como resultado de las líneas esenciales del candidato: mantenimiento de los recortes fiscales con crecimiento de la deuda y mantenimiento de déficit público significativo, control de la inmigración duro, avances en la desregulación y, sobre todo, una política arancelaria más agresiva.

Atendiendo a este escenario, la Reserva Federal, fiel a su doble objetivo, ha rebajado la presión iniciando el ciclo de bajada

de tipos en septiembre, que estaban en 5,50%-5,25%, para después de tres recortes consecutivos (50, 25 y 25 puntos básicos) llevarlos 4,50%-4,25%. Pero, el mensaje trasladado a raíz de los datos más recientes ha hecho que las expectativas de nuevas actuaciones en 2025 se hayan desdibujado. Y ha dado paso a la idea de que los tipos podrían permanecer algo más elevados durante más tiempo.

Por su parte, la Zona Euro ha ido mejorando conforme ha avanzado el año, pero, desde un nivel de partida muy bajo. Si 2023 terminaba con un crecimiento del 0,0%, la última lectura disponible nos llevaba hasta un +0,9%. Todo ello con un desempleo que ha mejorado marginalmente hasta un 6,5% impulsado sobre todo por los países del sur, España en particular. Francia y Alemania siguen siendo economías que muestran un comportamiento por debajo de lo deseable. A Alemania le sigue pensando el mal comportamiento de China, la debilidad del sector automóvil y una energía más cara de la que estaban acostumbrados a pagar antes de 2022. La Zona Euro tiene además un problema de productividad respecto a EE.UU muy relevante.

Esta visión se complementa con el resultado de las encuestas PMI: muy débiles los manufactureros en zona contractiva; algo mejores los de servicios (51,6 en su última lectura).

Por su parte los precios han seguido normalizándose y el IPC ha caído en 12 meses desde el 2,9% al 2,4% y el IPC subyacente desde el 3,4% al 2,7%. El BCE ante la normalización de los precios ha llevado a cabo cuatro bajadas de tipos llevando el tipo de la facilidad de depósito desde el 4,0% al 3%. Pero, a diferencia de su homólogo americano, sigue manteniendo un discurso coherente con nuevas bajadas de tipos de interés de hasta 100 p.b.

En La Zona Euro la difícil situación fiscal y de gobierno en Francia y el proceso electoral en Alemania pueden ser fuente de cierta volatilidad a corto plazo; pero, de la misma manera de noticias favorables para dos pilares del crecimiento europeo. Una Zona Euro que cuenta con el margen de unas tasas de ahorro claramente por encima de las tasas promedio de estos años, otorgando, en caso de recuperación de la confianza de los consumidores, un combustible adicional a unos PIB deprimidos aún.

Por su parte, China ha continuado pagando la debilidad estructural de su economía lastrada por la delicada situación del sector inmobiliario y la atonía de algunos socios comerciales tradicionales. Así, el PIB, en el +4,6% queda por debajo de los objetivos de largo plazo de la administración china. La falta de un impulso fiscal de entidad ha castigado al país, que sí ha contado un PBOC más activo y que lucha contra unos precios cercanos a cero (+0,2% último dato).

En este entorno, la renta baribala ha producido, por segundo año consecutivo retorno por encima de la media. El S&P 500 ha subido un 23,3% de la mano de las 7 Magníficas (+66,9%) con NVIDIA a la cabeza de ambos índices con una revaloración de más del 171%. El frenesí alrededor de la IA ha seguido siendo un elemento relevante para explicar el desempeño de los mercados. La contrapartida negativa ha sido la escasa amplitud del mercado. Otros ganadores en EE.UU. han sido Broadcom (+110%) o Walmart (+74%). El resto de los índices norteamericanos acaban por dibujar el buen año para estos activos: Nasdaq 100 +25%, Russell 200 +10,2% o S&P 500 Equiponderado +10,9%.

En Europa el EuroStoxx 50 se ha quedado en un exiguo +1,2% como resultado del mal año de Francia, el CAC 40 perdía un 8,6%. Ixex, +7,4% y DAX, +11,7% compensaban parcialmente esas caídas. En Europa, la estrella fue SAP que repuntaba un 72% y los grandes bancos italianos, donde Unicredito (+69%) y San Paolo Intesa (+59%) destacaban. En el lado negativo. Bayer, Kering o Stellantis caían más de un 35% en 2024.

En renta fija, el crédito y el carry han empujado los retornos de la mayoría de los índices agregados. Así, el crédito de alto rendimiento high yield, superaba un retorno del 9% tanto a nivel global como paneuropeo. La duración sólo jugó un papel más relevante a final de año y los bonos del tesoro americano fueron la excepción rindiendo un -3,6% en el año. Los diferenciales de crédito se mantuvieron sólidos todo el año de la mano de unas dinámicas económicas y empresariales favorables.

Finalmente, en el campo de otros activos señalar el buen comportamiento del dólar americano (+6,6%) y de la libra esterlina (+4,8%) frente al euro. Mientras, entre las divisas perdedoras frente a la moneda única señalar al yen que perdía más de un 4% de su valor en el 2024.

Petróleo (-4,5%) y oro (+27%) representaron dos caras de una realidad en la que lo geopolítico no pasó factura al oro negro, mientras que el metal amarillo se beneficiaba de las dudas sobre el comportamiento del sistema fiat a largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Hemos mantenido todo el año una política de perfil conservador con clara infraponderación de la renta variable (menos del 10%) y de que los tipos de interés a largo han terminado por encima de como comenzaron el año.

En la parte de renta variable, seguimos ligeramente infraponderados. Los tipos actuales siguen teniendo un nivel nominal que sigue siendo atractivo porque lo que nos parece innecesario asumir excesivos riesgos en la parte de renta variable, donde mantenemos un peso de alrededor del 10%. Aquí destacaríamos en la parte positiva en esta segunda parte del año, el comportamiento de SAP que se ha anotado otro 25% y se le gana más de un 100%. El fabricante americano de maquinaria para talleres de autos, Snap On, también ha destacado de forma importante con subidas de más de un 30% tras una primera parte del año muy floja. En la parte negativa Nike, que tras el cambio en la dirección y en la estrategia está viendo lastrada su cotización.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 1,2% frente al 2,81% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 3,83% y el número de participes ha subido un 17,65%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,81% y ha soportado unos gastos de 0,34% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,07% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del periodo es de 0,11% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 4,54% siendo los gastos anuales de un 0,69%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2,14%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incorporado a la cartera Iron Mountain.

En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores han sido: SAP(+0,15%) y SNAP ON(+0,10%)

Mientras que los principales detractores han sido: NIKE(-0,06%)

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados, con inversiones en el euro-Bono SP a 10 y en el futuro Euro-OAT

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,09% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 20,97%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 12/31/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,4 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,86%.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 15,82% y las posiciones más significativas son: Acacia Renta Dinamica FI (5,21%), Candriam Bonds - Credit Opportunities (3,33%), y Parts. Gesconsult /CortoPlazo I FI Comp (3,31%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,21%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 1,69%, que corresponde a Parts. GAM STAR-CAT BOND F-R ACC

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 1,92% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,27% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,84%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,83%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto ([https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1.3\\_dic-2023.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1.3_dic-2023.pdf)).

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2024 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis

sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

#### 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.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,007% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sachs. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2025 se estima en un 0.007% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Glass Lewis, Citigroup, Santander, Goldman Sachs, Arcano y Tegus.

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

No aplicable

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

Seguimos viendo un planteamiento muy similar al del año anterior con tipos que consideramos continúan siendo atractivos.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L29 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,80 2026-05-31	EUR	300	4,58	297	4,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		300	4,58	297	4,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Ai 1,50 2027-07-04	EUR	195	2,97	188	2,97
ES0244251015 - RENTA FIJA BERCAJA 2,75 2030-07-23	EUR	198	3,03	195	3,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		393	6,00	383	6,05
ES0265936015 - BONO BANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	EUR	0	0,00	99	1,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	99	1,57
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>693</b>	<b>10,58</b>	<b>778</b>	<b>12,31</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	176	2,68	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>176</b>	<b>2,68</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>869</b>	<b>13,26</b>	<b>778</b>	<b>12,31</b>
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	40	0,61	37	0,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>40</b>	<b>0,61</b>	<b>37</b>	<b>0,59</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>40</b>	<b>0,61</b>	<b>37</b>	<b>0,59</b>
ES0138922069 - PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	EUR	217	3,31	212	3,35
ES0157935000 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	EUR	342	5,21	334	5,28
<b>TOTAL IIC</b>		<b>559</b>	<b>8,52</b>	<b>546</b>	<b>8,63</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.468	22,39	1.361	21,53
FR001400QMF9 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,00 2034-11-25	EUR	148	2,25	0	0,00
IT0005542797 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,70 2030-06-15	EUR	104	1,58	100	1,58
IT0005466013 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,95 2032-06-01	EUR	250	3,81	237	3,74
US040114HT09 - RENTA FIJA República Argentina 1,13 2035-07-09	USD	79	1,20	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		580	8,84	337	5,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2927492798 - BONO ALMAVIVA THE ITALIAN 5,00 2030-10-31	EUR	102	1,55	0	0,00
XS2384697830 - BONO PUBLIC STORAGE OP CO 0,50 2030-09-09	EUR	172	2,62	0	0,00
USU46009AG82 - BONO IRON MOUNTAIN INC 4,88 2029-09-15	USD	180	2,74	0	0,00
XS1725678194 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 2,50 2029-11-28	EUR	97	1,48	93	1,48
NO0013219477 - BONO Fertiberia SA 8,30 2028-05-08	EUR	77	1,17	77	1,22
USU0901RAE72 - BONO BIMBO BAKERIES USA II 5,38 2035-10-09	USD	186	2,84	182	2,88
XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING LTD 6,63 2028-06-16	EUR	164	2,50	0	0,00
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET I 1,13 2027-02-08	EUR	92	1,41	91	1,45
XS2049154078 - BONO JING GROEP NV 0,10 2025-09-03	EUR	0	0,00	96	1,52
XS2325562697 - BONO FRESENIUS FIN IRELAN 0,88 2031-10-01	EUR	80	1,21	77	1,22
XS2177441990 - BONO TELEFONICA FUNDIONES 1,20 2027-08-21	EUR	95	1,45	92	1,46
ES0205045026 - BONO CRITERIA 0,88 2027-10-28	EUR	90	1,38	88	1,39
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	92	1,40	89	1,41
XS2401886788 - BONO LOXAM SAS 4,50 2027-02-15	EUR	100	1,53	99	1,57
XS2403314479 - BONO ALMAVIVA THE ITALIAN 4,88 2026-10-30	EUR	0	0,00	100	1,59
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	106	1,62	112	1,77
DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2027-03-26	EUR	101	1,53	98	1,55
XS2036798150 - BONO QVIA INC 2,25 2028-01-17	EUR	146	2,22	141	2,23
XS2250153769 - BONO GARFUNKELUX HOLDCO 3,675 2025-11-03	EUR	0	0,00	71	1,12
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	100	1,53	98	1,56
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 2,75 2026-05-12	EUR	152	2,32	144	2,28
XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05	EUR	0	0,00	102	1,61
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02	EUR	150	2,28	148	2,35
FR0013451416 - RENTA FIJA Renault 1,13 2027-10-04	EUR	271	4,13	262	4,14
XS1960685383 - RENTA FIJA Nokia 2,00 2026-03-11	EUR	102	1,55	100	1,58
XS1793250041 - RENTA FIJA Santander Intl 4,75 2049-03-19	EUR	198	3,02	197	3,13
XS1512827095 - RENTA FIJA Merlin Properties 1,88 2026-11-02	EUR	143	2,18	140	2,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.996	45,66	2.698	42,72
FR0013323326 - BONO STELLANTIS NV 2,00 2025-03-20	EUR	96	1,47	96	1,53
XS2443921056 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 0,63 2025-02-17	EUR	94	1,43	94	1,48
XS1635870923 - BONO SAMVARDHANA MOTHERSO 1,80 2024-07-06	EUR	0	0,00	98	1,56
XS1785467751 - RENTA FIJA Faurecia 2,63 2025-06-15	EUR	0	0,00	199	3,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		190	2,90	488	7,73
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.765	57,40	3.522	55,77
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	101	1,54	101	1,60
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		101	1,54	101	1,60
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.866	58,94	3.624	57,37
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	46	0,70	74	1,17
US72703H1014 - ACCIONES Planet Fitness Inc	USD	0	0,00	39	0,63
GB00BVYVFW23 - ACCIONES Auto Trader Group PL	GBP	38	0,58	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	0	0,00	37	0,58
US46284V1017 - ACCIONES IronMou	USD	43	0,66	0	0,00
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	0	0,00	61	0,96
US2172041061 - ACCIONES Copart Inc	USD	0	0,00	46	0,72
US8330341012 - ACCIONES Snap-on Inc	USD	57	0,87	43	0,68
US2788651006 - ACCIONES Ecolab Inc	USD	45	0,69	44	0,70
US2270461096 - ACCIONES Crocs, Inc.	USD	0	0,00	37	0,59
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	43	0,66	40	0,64
FR0010307819 - ACCIONES Legrand S.A.	EUR	0	0,57	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	50	0,77	52	0,82
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	32	0,49	39	0,62
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	37	0,56	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	95	1,44	76	1,20
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	38	0,58	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		563	8,57	588	9,31
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		563	8,57	588	9,31
LU0491217419 - PARTICIPACIONES Robeco Indian Equiti	EUR	0	0,00	124	1,96
IE00BF5GGB04 - PARTICIPACIONES GAM Star Cat Bond Fu	EUR	111	1,69	103	1,62
LU0399027886 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	150	2,29	147	2,33
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	219	3,33	212	3,36
<b>TOTAL IIC</b>		479	7,31	586	9,27
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.909	74,82	4.798	75,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.376	97,21	6.159	97,48

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

#### Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

#### Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

### b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 4.536.124,77 euros: 3.577.409,88 euros de remuneración fija, 755.890,63 euros de remuneración variable y 202.824,26 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 62 personas (de estos 48 recibieron remuneración variable).

La remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora es de 28.270,50 euros, siendo dicha retribución recibida por 1 empleado.

La alta dirección está compuesta por un total de 8 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 536.857,32 euros, 24.239,25 euros en especie y 184.950,97 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 40 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 3.247.734,28 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 2.559.535,55 euros, la remuneración variable a 543.439,66 euros y la retribución en especie a 144.759,07 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 32: 543.439,66 euros de remuneración variable, 2.340.536,44 euros de remuneración fija y 135.845,05 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2024 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 16.963.500,00 euros (259,95% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 16.789.640,26 euros (257,29% del patrimonio medio del periodo).

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESEM / FARO GLOBAL HIGH YIELD**

Fecha de registro: 09/06/2017

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

### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se invertirá mayoritariamente en renta fija high yield. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,53	0,80	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,51	3,26	2,77	2,37

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	313.568,59	314.620,43
Nº de Partícipes	42	41
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,79	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.389	10,8076
2023	3.246	10,2549
2022	2.791	9,3084
2021	1.662	9,7871

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,39	-0,20	2,12	1,40	1,98	10,17	-4,89	5,85	4,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,35	19-12-2024	-0,39	05-08-2024	-1,68	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,36	25-11-2024	0,36	25-11-2024	1,17	04-10-2022

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,93	2,04	1,63	2,06	1,97	3,56	5,22	2,19	3,67
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	0,16
<b>Bloomberg Barclays Global High Yield TR</b>	5,06	6,59	5,08	4,15	3,98	6,95	8,29	5,04	5,14
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,05	7,05	7,01	7,05	7,18	7,16	7,52	7,35	3,62

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,17	0,30	0,29	0,29	0,29	1,11	1,10	1,14	0,00

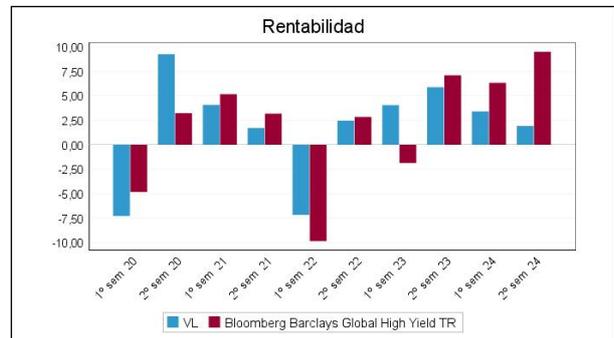
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	603.973	5.518	3,35
Renta Fija Internacional	19.049	434	-0,45
Renta Fija Mixta Euro	19.655	190	3,69
Renta Fija Mixta Internacional	64.122	1.047	2,14
Renta Variable Mixta Euro	4.234	107	-0,70
Renta Variable Mixta Internacional	227.414	7.420	3,70
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	622.502	37.743	5,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.282	165	0,43
Global	739.271	14.178	5,45
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.524	1.124	1,57
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.313.024</b>	<b>67.926</b>	<b>4,55</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.330	98,26	3.261	97,75
* Cartera interior	834	24,61	724	21,70
* Cartera exterior	2.415	71,26	2.470	74,04
* Intereses de la cartera de inversión	80	2,36	65	1,95
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,03	1	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	38	1,12	62	1,86
(+/-) RESTO	21	0,62	13	0,39
TOTAL PATRIMONIO	3.389	100,00 %	3.336	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.336	3.246	3.246	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,33	-0,54	-0,87	-38,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,89	3,33	5,19	-41,25
(+) Rendimientos de gestión	2,46	3,91	6,34	-34,76
+ Intereses	2,54	2,70	5,24	-2,58
+ Dividendos	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,05	1,85	2,89	-40,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,76	-0,98	-2,75	86,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	0,36	0,95	71,29
± Otros resultados	0,04	-0,03	0,00	-212,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,58	-1,15	2,64
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	4,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,12	-5,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	169,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-28,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.389	3.336	3.389	

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

### 3. Inversiones financieras

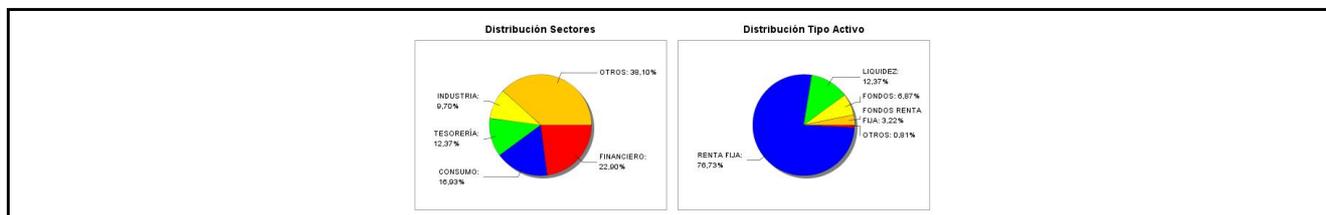
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	289	8,53	276	8,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	312	9,21	227	6,80
TOTAL RENTA FIJA	601	17,74	503	15,08
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	233	6,87	221	6,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	834	24,61	724	21,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.310	68,15	2.369	70,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.310	68,15	2.369	70,98
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	109	3,22	101	3,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.419	71,37	2.470	74,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.253	95,98	3.194	95,73

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/US Bond 10Y 03/25	642	Inversión
Total subyacente renta fija		642	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	766	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		766	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1408</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 31-12-2024 que representa:

- Partícipe 1: 22,74% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 20.682.200,00 euros (613,56% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 20.599.924,68 euros (611,12% del patrimonio medio del periodo).

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 182,57 euros por saldos acreedores y deudores .

7.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 181,50 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

## 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.

2024 ha sido un año con desempeño positivo o muy positivo para la mayoría de los mercados financieros. Con carácter general, el buen tono de las variables macroeconómicas no ha sido eclipsado por los riesgos geopolíticos que a lo largo de estos doce meses se han venido presentando. Ni los procesos electorales varios, ni los conflictos bélicos abiertos han supuesto amenazas duraderas para el apetito por el riesgo.

En el caso de EE.UU. encontramos una economía en la que el último dato de PIB (tasa trimestral anualizada) se sitúa en el 3,1% con protagonismo creciente del consumo tanto público, como privado. Y una economía que veía repuntar la tasa de desempleo a lo largo de 2024 hasta situarse (dato de cierre de noviembre) en el 4,2%. La normalización del mercado sigue avanzando, pero se detectan niveles de comportamiento de los salarios aún elevados para los estándares de la reserva Federal (+4,2% interanual), especialmente en el segmento de servicios. Las encuestas de clima empresarial (PMI e ISM) han venido reflejando una economía con dos caras: la manufacturera, más débil con indicadores PMI por debajo de 50 y la de servicios, mucho más dinámica y que todo el año ha estado en zona de expansión. Pero es que, en la segunda mitad de 2024, el indicador PMI de servicios se ha mantenido sistemáticamente entre el nivel 54 y 55 reforzando la idea de que esta parte de la economía, la fundamental, goza de buenas perspectivas.

Quizá el punto de mayores dudas ha venido de la mano del comportamiento de los indicadores de precios que, aunque han descendido a lo largo del año, el IPC desde 3,4% al 2,7% y el PCE core desde el 3,0% al 2,8%, están ralentizando su mejora hacia los objetivos de largo plazo (2%).

Junto a este dibujo es necesario mencionar el resultado del proceso electoral en EE.UU., que deja una nueva administración republicana en la que al menos durante los dos próximos años Senado y Cámara Baja estarán controlados por Donald Trump (red sweep). Y con ello una acción política que suena, en principio, reflacionista. Se prevén varios shocks como resultado de las líneas esenciales del candidato: mantenimiento de los recortes fiscales con crecimiento de la deuda y mantenimiento de déficit público significativo, control de la inmigración duro, avances en la desregulación y, sobre todo, una política arancelaria más agresiva.

Atendiendo a este escenario, la Reserva Federal, fiel a su doble objetivo, ha rebajado la presión iniciando el ciclo de bajada

de tipos en septiembre, que estaban en 5,50%-5,25%, para después de tres recortes consecutivos (50, 25 y 25 puntos básicos) llevarlos 4,50%-4,25%. Pero, el mensaje trasladado a raíz de los datos más recientes ha hecho que las expectativas de nuevas actuaciones en 2025 se hayan desdibujado. Y ha dado paso a la idea de que los tipos podrían permanecer algo más elevados durante más tiempo.

Por su parte, la Zona Euro ha ido mejorando conforme ha avanzado el año, pero, desde un nivel de partida muy bajo. Si 2023 terminaba con un crecimiento del 0,0%, la última lectura disponible nos llevaba hasta un +0,9%. Todo ello con un desempleo que ha mejorado marginalmente hasta un 6,5% impulsado sobre todo por los países del sur, España en particular. Francia y Alemania siguen siendo economías que muestran un comportamiento por debajo de lo deseable. A Alemania le sigue pensando el mal comportamiento de China, la debilidad del sector automóvil y una energía más cara de la que estaban acostumbrados a pagar antes de 2022. La Zona Euro tiene además un problema de productividad respecto a EE.UU muy relevante.

Esta visión se complementa con el resultado de las encuestas PMI: muy débiles los manufactureros en zona contractiva; algo mejores los de servicios (51,6 en su última lectura).

Por su parte los precios han seguido normalizándose y el IPC ha caído en 12 meses desde el 2,9% al 2,4% y el IPC subyacente desde el 3,4% al 2,7%. El BCE ante la normalización de los precios ha llevado a cabo cuatro bajadas de tipos llevando el tipo de la facilidad de depósito desde el 4,0% al 3%. Pero, a diferencia de su homólogo americano, sigue manteniendo un discurso coherente con nuevas bajadas de tipos de interés de hasta 100 p.b.

En La Zona Euro la difícil situación fiscal y de gobierno en Francia y el proceso electoral en Alemania pueden ser fuente de cierta volatilidad a corto plazo; pero, de la misma manera de noticias favorables para dos pilares del crecimiento europeo. Una Zona Euro que cuenta con el margen de unas tasas de ahorro claramente por encima de las tasas promedio de estos años, otorgando, en caso de recuperación de la confianza de los consumidores, un combustible adicional a unos PIB deprimidos aún.

Por su parte, China ha continuado pagando la debilidad estructural de su economía lastrada por la delicada situación del sector inmobiliario y la atonía de algunos socios comerciales tradicionales. Así, el PIB, en el +4,6% queda por debajo de los objetivos de largo plazo de la administración china. La falta de un impulso fiscal de entidad ha castigado al país, que sí ha contado un PBOC más activo y que lucha contra unos precios cercanos a cero (+0,2% último dato).

En este entorno, la renta baribala ha producido, por segundo año consecutivo retorno por encima de la media. El S&P 500 ha subido un 23,3% de la mano de las 7 Magníficas (+66,9%) con NVIDIA a la cabeza de ambos índices con una revaloración de más del 171%. El frenesí alrededor de la IA ha seguido siendo un elemento relevante para explicar el desempeño de los mercados. La contrapartida negativa ha sido la escasa amplitud del mercado. Otros ganadores en EE.UU. han sido Broadcom (+110%) o Walmart (+74%). El resto de los índices norteamericanos acaban por dibujar el buen año para estos activos: Nasdaq 100 +25%, Russell 200 +10,2% o S&P 500 Equiponderado +10,9%.

En Europa el EuroStoxx 50 se ha quedado en un exiguo +1,2% como resultado del mal año de Francia, el CAC 40 perdía un 8,6%. Ibex, +7,4% y DAX, +11,7% compensaban parcialmente esas caídas. En Europa, la estrella fue SAP que repuntaba un 72% y los grandes bancos italianos, donde Unicredit (+69%) y San Paolo Intesa (+59%) destacaban. En el lado negativo. Bayer, Kering o Stellantis caían más de un 35% en 2024.

En renta fija, el crédito y el carry han empujado los retornos de la mayoría de los índices agregados. Así, el crédito de alto rendimiento high yield, superaba un retorno del 9% tanto a nivel global como paneuropeo. La duración sólo jugó un papel más relevante a final de año y los bonos del tesoro americano fueron la excepción rindiendo un -3,6% en el año. Los diferenciales de crédito se mantuvieron sólidos todo el año de la mano de unas dinámicas económicas y empresariales favorables.

Finalmente, en el campo de otros activos señalar el buen comportamiento del dólar americano (+6,6%) y de la libra esterlina (+4,8%) frente al euro. Mientras, entre las divisas perdedoras frente a la moneda única señalar al yen que perdía más de un 4% de su valor en el 2024.

Petróleo (-4,5%) y oro (+27%) representaron dos caras de una realidad en la que lo geopolítico no pasó factura al oro negro, mientras que el metal amarillo se beneficiaba de las dudas sobre el comportamiento del sistema fiat a largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Mantenemos una baja duración de la cartera, 2,6 años y posicionados principalmente en la parte alta del crédito (rating medio BB). Esto ha hecho que el comportamiento relativo del fondo en la última parte del año haya sido peor que el mercado en su conjunto, ya que los bonos de peor calidad crediticia lo han hecho claramente mejor. También estamos con una liquidez de alrededor del 10%. Este posicionamiento ligeramente defensivo es debido al fuerte estrechamiento de los spreads que hemos vivido en los últimos meses lo que nos hace ser un poco prudentes a la espera de que en algún episodio de volatilidad podamos encontrar niveles de entrada algo mejores

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 1,2% frente al 1,92% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 1,58% y el número de participes ha subido un 2,44%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,92% y ha soportado unos gastos de 0,59% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,04% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 5,39% siendo los gastos anuales de un 1,17%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -0,45%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incorporado a la cartera ALMAIN 10/30/30 y hemos vendido AMPIIM 2/13/27 y kiloto 12/15/26

En cuanto al performace attribution, los mayores contribuidores han sido:  
UCAJLN 4 ? PERP(+0,49%), BKTSM 7 ? PERP(+0,42) y GEOCONSULT OPORTUNIDAD RF(+0,36%)

Mientras que los principales detractores han sido:

EURO FX CURR FUT Dec24(-1,07), US 10YR NOTE (CBT)Mar25(-0,38%) y ELOFR 5 ? 04/17/28(-0,25)

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados, invirtiendo en futuros de divisa, tanto en Euros como en Dólares y en Futuros sobre Bonos tanto en el US Bond como en el Euro Bund.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -1,76% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 28,74%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 12/31/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 6,31 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 6,96%.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 10,1% y las posiciones más significativas son: GBCB Strategic Bond Opportunities (6.87%), y GAM Star Cat Bond Fund (3,22%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,51%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio como Tonon Lux que supone el 0,03% de la cartera y Casino Perp. que supone el 0,00% de la cartera.

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 3,22%, que corresponde a Parts. GAM STAR-CAT BOND F-R ACC

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 1.93% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,27% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0.84%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 7,05%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto ([https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1,3\\_dic-2023.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1,3_dic-2023.pdf)).

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2024 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto

de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

#### 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.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0.007% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sachs. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2025 se estima en un 0,007% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Glass Lewis, Citigroup, Santander, Goldman Sachs, Arcano y Tegus.

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

No aplicable

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

El nivel absoluto que sigue ofreciendo la deuda high yield tanto en Europa como en USA nos sigue pareciendo interesante, lo que hace que sea elevado el coste de oportunidad de estar fuera de este tipo de activo en la actualidad."

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2048-11-18	EUR	190	5,61	179	5,36
ES0244251015 - RENTA FIJA IBERCAJA 2,75 2030-07-23	EUR	99	2,92	97	2,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		289	8,53	276	8,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		289	8,53	276	8,28
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	312	9,21	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	227	6,80
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		312	9,21	227	6,80
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		601	17,74	503	15,08
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0140986003 - PARTICIPACIONES GESCO. OPORT. RF FI	EUR	233	6,87	221	6,63
<b>TOTAL IIC</b>		233	6,87	221	6,63
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		834	24,61	724	21,71
US040114HT09 - RENTA FIJA República Argentina 1,13 2035-07-09	USD	79	2,32	0	0,00
GRR000000010 - RENTA FIJA República de Grecia 29,39 2042-10-15	EUR	0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		79	2,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2927492798 - BONO ALMAVIVA THE ITALIAN 5,00 2030-10-31	EUR	102	3,01	0	0,00
XS2724532333 - BONO ams-OSRAM AG 10,50 2029-03-30	EUR	99	2,93	0	0,00
XS2347367018 - BONO MERLIN PROPERTIES SO 1,38 2030-06-01	EUR	91	2,69	0	0,00
XS1713495759 - BONO IRON MOUNTAIN UK PLC 3,88 2025-11-15	GBP	0	0,00	115	3,46
FR001400PIA0 - BONO ELO SACA 5,88 2028-04-17	EUR	88	2,59	99	2,95
NO0013219477 - BONO Fertiberia SA 8,30 2028-05-08	EUR	102	3,01	102	3,07
XS2307567086 - BONO VICTORIA PLC 3,63 2026-08-24	EUR	87	2,56	85	2,54
USU0901RAE72 - BONO BIMBO BAKERIES USA II 5,38 2035-10-09	USD	186	5,49	182	5,45
FR0013422623 - BONO EUTELSAT SA 2,25 2027-04-13	EUR	162	4,77	173	5,19
XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING LTD 6,63 2028-06-16	EUR	164	4,84	0	0,00
XS1813504666 - BONO SIGMA HOLDCO BV 5,75 2026-05-15	EUR	52	1,54	93	2,78
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	212	6,25	206	6,16
XS241574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET  1,13 2027-02-08	EUR	0	0,00	91	2,74
USU23536AA06 - BONO DARLING INGREDIENTS  5,25 2027-04-15	USD	94	2,78	91	2,72
US28140JAF75 - RENTA FIJA EDMC 27,85 2048-07-01	USD	0	0,00	0	0,00
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	0	0,00	89	2,67
XS2397198487 - BONO KAIXO BONDCO TELECOM 5,13 2029-09-30	EUR	102	3,00	97	2,91
USU8969QAC51 - BONO TRONOX INC 4,63 2029-03-15	USD	88	2,59	85	2,55
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	66	1,96	71	2,13
US893647BL01 - BONO TRANSIDGM INC 5,50 2027-11-15	USD	140	4,13	136	4,06
US382550BJ95 - BONO GOODYEAR TIRE & RUBB 5,25 2031-04-30	USD	87	2,57	86	2,58
US345370CR99 - BONO FORD MOTOR COMPANY 4,35 2026-12-08	USD	0	0,00	94	2,82
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	0	0,00	95	2,85
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SI 2,75 2026-05-12	EUR	91	2,67	88	2,65
XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05	EUR	0	0,00	102	3,05
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02	EUR	100	2,94	99	2,96
XS2116503546 - RENTA FIJA Amplifon 1,13 2027-02-13	EUR	0	0,00	90	2,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.112	62,32	2.368	70,98
XS1713495759 - BONO IRON MOUNTAIN UK PLC 3,88 2025-11-15	GBP	119	3,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		119	3,51	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.310	68,15	2.369	70,98
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.310	68,15	2.369	70,98
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BF5GGB04 - PARTICIPACIONES GAM Star Cat Bond Fu	EUR	109	3,22	101	3,04
<b>TOTAL IIC</b>		109	3,22	101	3,04
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.419	71,37	2.470	74,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.253	95,98	3.194	95,73
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2783586824 - BONO CASINO GUICHARD PERR 0,72 2049-04-15	EUR	0	0,00	1	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US89031RAG11 - BONO TONON LUXEMBOURG SA -39,21 2049-10-31	USD	1	0,03	0	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 4.536.124,77 euros: 3.577.409,88 euros de remuneración fija, 755.890,63 euros de remuneración variable y 202.824,26 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 62 personas (de estos 48 recibieron remuneración variable).

La remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora es de 28.270,50 euros, siendo dicha retribución recibida por 1 empleado.

La alta dirección está compuesta por un total de 8 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 536.857,32 euros, 24.239,25 euros en especie y 184.950,97 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 40 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 3.247.734,28 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 2.559.535,55 euros, la remuneración variable a 543.439,66 euros y la retribución en especie a 144.759,07 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 32: 543.439,66 euros de remuneración variable, 2.340.536,44 euros de remuneración fija y 135.845,05 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2024 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 20.682.200,00 euros (613,56% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 20.599.924,68 euros (611,12% del patrimonio medio del periodo).

## **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

**GESEM / GESTIÓN FLEXIBLE**

Fecha de registro: 09/06/2017

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

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

#### **Descripción general**

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, más del 60% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y el resto en renta variable, mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Valor Relativo y Global Macro. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,14	0,41	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,98	2,06	2,48	1,41

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	357.104,66	389.528,50
Nº de Partícipes	164	167
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,75	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.025	11,2706
2023	4.852	10,7433
2022	4.760	9,7326
2021	6.021	10,7527

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,91	-1,36	1,81	1,39	3,03	10,38	-9,49	8,37	7,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,50	31-10-2024	-0,89	02-08-2024	-1,82	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,33	22-11-2024	0,47	19-09-2024	1,36	07-12-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,25	3,01	3,96	2,89	2,98	3,16	8,11	5,55	3,40
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	0,16
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,93	5,93	5,83	5,87	5,89	5,90	6,11	5,10	2,93

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,12	0,28	0,28	0,28	0,28	1,01	1,02	0,96	0,00

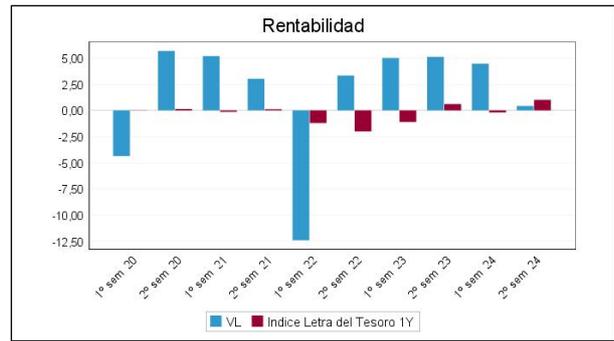
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	603.973	5.518	3,35
Renta Fija Internacional	19.049	434	-0,45
Renta Fija Mixta Euro	19.655	190	3,69
Renta Fija Mixta Internacional	64.122	1.047	2,14
Renta Variable Mixta Euro	4.234	107	-0,70
Renta Variable Mixta Internacional	227.414	7.420	3,70
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	622.502	37.743	5,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.282	165	0,43
Global	739.271	14.178	5,45
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.524	1.124	1,57
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.313.024</b>	<b>67.926</b>	<b>4,55</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.962	98,43	4.310	98,58
* Cartera interior	575	14,29	652	14,91

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.321	82,51	3.596	82,25
* Intereses de la cartera de inversión	66	1,64	61	1,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	43	1,07	48	1,10
(+/-) RESTO	20	0,50	14	0,32
TOTAL PATRIMONIO	4.025	100,00 %	4.372	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.372	4.852	4.852	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,56	-14,70	-23,50	-46,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,46	4,33	4,94	-90,15
(+) Rendimientos de gestión	0,96	4,89	6,00	-81,89
+ Intereses	1,09	1,27	2,37	-20,95
+ Dividendos	0,15	0,09	0,23	58,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,39	0,29	1,64	348,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,98	2,92	2,09	-130,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,01	-0,47	-1,46	99,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	0,84	1,18	-64,63
± Otros resultados	0,00	-0,04	-0,05	-101,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,57	-1,08	-17,39
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	-6,52
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-6,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	-15,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-52,84
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,09	-80,40
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	9,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	9,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.025	4.372	4.025	

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

### 3. Inversiones financieras

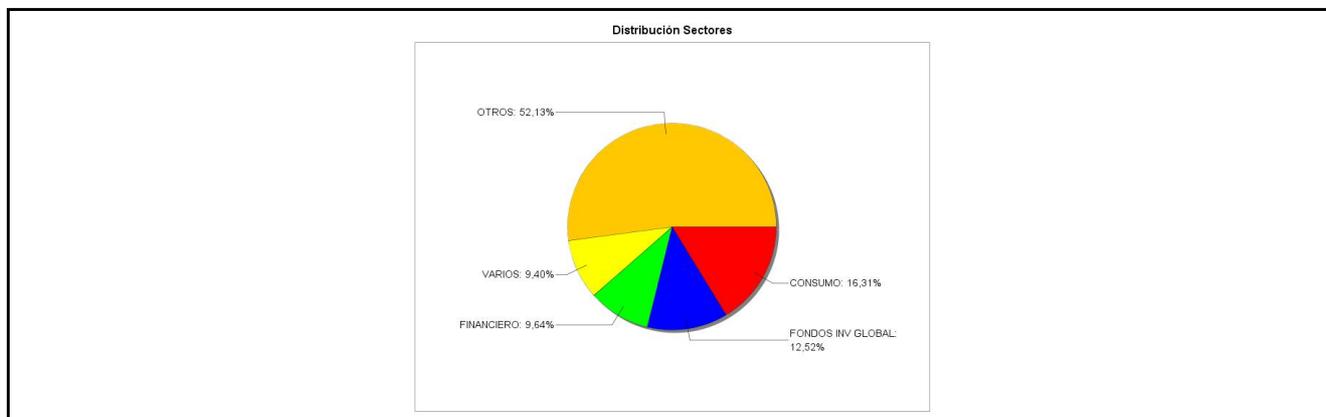
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	296	7,35	388	8,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	22	0,55	15	0,35
TOTAL RENTA FIJA	318	7,90	403	9,23
TOTAL RV COTIZADA	40	0,99	37	0,85
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	40	0,99	37	0,85
TOTAL IIC	217	5,39	212	4,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	575	14,28	652	14,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.139	53,14	2.206	50,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.139	53,14	2.206	50,49
TOTAL RV COTIZADA	649	16,12	880	20,14
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	649	16,12	880	20,14
TOTAL IIC	537	13,33	505	11,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.324	82,59	3.591	82,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.899	96,87	4.244	97,11

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	766	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		766	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>766</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 31-12-2024 que representa:

- Partícipe 1: 37,8% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 9.653.050,00 euros (225,46% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 9.647.396,44 euros (225,33% del patrimonio medio del periodo).

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 82,50 euros por saldos acreedores y deudores .

7.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 217,80 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

## 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.

2024 ha sido un año con desempeño positivo o muy positivo para la mayoría de los mercados financieros. Con carácter general, el buen tono de las variables macroeconómicas no ha sido eclipsado por los riesgos geopolíticos que a lo largo de estos doce meses se han venido presentando. Ni los procesos electorales varios, ni los conflictos bélicos abiertos han supuesto amenazas duraderas para el apetito por el riesgo.

En el caso de EE.UU. encontramos una economía en la que el último dato de PIB (tasa trimestral anualizada) se sitúa en el 3,1% con protagonismo creciente del consumo tanto público, como privado. Y una economía que veía repuntar la tasa de desempleo a lo largo de 2024 hasta situarse (dato de cierre de noviembre) en el 4,2%. La normalización del mercado sigue avanzando, pero se detectan niveles de comportamiento de los salarios aún elevados para los estándares de la reserva Federal (+4,2% interanual), especialmente en el segmento de servicios. Las encuestas de clima empresarial (PMI e ISM) han venido reflejando una economía con dos caras: la manufacturera, más débil con indicadores PMI por debajo de 50 y la de servicios, mucho más dinámica y que todo el año ha estado en zona de expansión. Pero es que, en la segunda mitad de 2024, el indicador PMI de servicios se ha mantenido sistemáticamente entre el nivel 54 y 55 reforzando la idea de que esta parte de la economía, la fundamental, goza de buenas perspectivas.

Quizá el punto de mayores dudas ha venido de la mano del comportamiento de los indicadores de precios que, aunque han descendido a lo largo del año, el IPC desde 3,4% al 2,7% y el PCE core desde el 3,0% al 2,8%, están ralentizando su mejora hacia los objetivos de largo plazo (2%).

Junto a este dibujo es necesario mencionar el resultado del proceso electoral en EE.UU., que deja una nueva administración republicana en la que al menos durante los dos próximos años Senado y Cámara Baja estarán controlados por Donald Trump (red sweep). Y con ello una acción política que suena, en principio, reflacionista. Se prevén varios shocks como resultado de las líneas esenciales del candidato: mantenimiento de los recortes fiscales con crecimiento de la deuda y mantenimiento de déficit público significativo, control de la inmigración duro, avances en la desregulación y, sobre todo, una política arancelaria más agresiva.

Atendiendo a este escenario, la Reserva Federal, fiel a su doble objetivo, ha rebajado la presión iniciando el ciclo de bajada de tipos en septiembre, que estaban en 5,50%-5,25%, para después de tres recortes consecutivos (50, 25 y 25 puntos básicos) llevarlos 4,50%-4,25%. Pero, el mensaje trasladado a raíz de los datos más recientes ha hecho que las expectativas de nuevas actuaciones en 2025 se hayan desdibujado. Y ha dado paso a la idea de que los tipos podrían permanecer algo más elevados durante más tiempo.

Por su parte, la Zona Euro ha ido mejorando conforme ha avanzado el año, pero, desde un nivel de partida muy bajo. Si 2023 terminaba con un crecimiento del 0,0%, la última lectura disponible nos llevaba hasta un +0,9%. Todo ello con un desempleo que ha mejorado marginalmente hasta un 6,5% impulsado sobre todo por los países del sur, España en particular. Francia y Alemania siguen siendo economías que muestran un comportamiento por debajo de lo deseable. A Alemania le sigue pensando el mal comportamiento de China, la debilidad del sector automóvil y una energía más cara de la que estaban acostumbrados a pagar antes de 2022. La Zona Euro tiene además un problema de productividad respecto a EE.UU muy relevante.

Esta visión se complementa con el resultado de las encuestas PMI: muy débiles los manufactureros en zona contractiva; algo mejores los de servicios (51,6 en su última lectura).

Por su parte los precios han seguido normalizándose y el IPC ha caído en 12 meses desde el 2,9% al 2,4% y el IPC subyacente desde el 3,4% al 2,7%. El BCE ante la normalización de los precios ha llevado a cabo cuatro bajadas de tipos llevando el tipo de la facilidad de depósito desde el 4,0% al 3%. Pero, a diferencia de su homólogo americano, sigue manteniendo un discurso coherente con nuevas bajadas de tipos de interés de hasta 100 p.b.

En La Zona Euro la difícil situación fiscal y de gobierno en Francia y el proceso electoral en Alemania pueden ser fuente de cierta volatilidad a corto plazo; pero, de la misma manera de noticias favorables para dos pilares del crecimiento europeo. Una Zona Euro que cuenta con el margen de unas tasas de ahorro claramente por encima de las tasas promedio de estos años, otorgando, en caso de recuperación de la confianza de los consumidores, un combustible adicional a unos PIB deprimidos aún.

Por su parte, China ha continuado pagando la debilidad estructural de su economía lastrada por la delicada situación del sector inmobiliario y la atonía de algunos socios comerciales tradicionales. Así, el PIB, en el +4,6% queda por debajo de los objetivos de largo plazo de la administración china. La falta de un impulso fiscal de entidad ha castigado al país, que sí ha contado un PBOC más activo y que lucha contra unos precios cercanos a cero (+0,2% último dato).

En este entorno, la renta baribol ha producido, por segundo año consecutivo retorno por encima de la media. El S&P 500 ha subido un 23,3% de la mano de las 7 Magníficas (+66,9%) con NVIDIA a la cabeza de ambos índices con una revaloración de más del 171%. El frenesí alrededor de la IA ha seguido siendo un elemento relevante para explicar el desempeño de los mercados. La contrapartida negativa ha sido la escasa amplitud del mercado. Otros ganadores en EE.UU. han sido Broadcom (+110%) o Walmart (+74%). El resto de los índices norteamericanos acaban por dibujar el buen año para estos activos: Nasdaq 100 +25%, Russell 200 +10,2% o S&P 500 Equiponderado +10,9%.

En Europa el EuroStoxx 50 se ha quedado en un exiguo +1,2% como resultado del mal año de Francia, el CAC 40 perdía un 8,6%. Ibex, +7,4% y DAX, +11,7% compensaban parcialmente esas caídas. En Europa, la estrella fue SAP que repuntaba un 72% y los grandes bancos italianos, donde Unicredit (+69%) y San Paolo Intesa (+59%) destacaban. En el lado negativo. Bayer, Kering o Stellantis caían más de un 35% en 2024.

En renta fija, el crédito y el carry han empujado los retornos de la mayoría de los índices agregados. Así, el crédito de alto rendimiento high yield, superaba un retorno del 9% tanto a nivel global como paneuropeo. La duración sólo jugó un papel más relevante a final de año y los bonos del tesoro americano fueron la excepción rindiendo un -3,6% en el año. Los diferenciales de crédito se mantuvieron sólidos todo el año de la mano de unas dinámicas económicas y empresariales favorables.

Finalmente, en el campo de otros activos señalar el buen comportamiento del dólar americano (+6,6%) y de la libra esterlina (+4,8%) frente al euro. Mientras, entre las divisas perdedoras frente a la moneda única señalar al yen que perdía más de un 4% de su valor en el 2024.

Petróleo (-4,5%) y oro (+27%) representaron dos caras de una realidad en la que lo geopolítico no pasó factura al oro

negro, mientras que el metal amarillo se beneficiaba de las dudas sobre el comportamiento del sistema fiat a largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El nivel de exposición a renta variable está en el 25%, claramente por debajo del 40% al que se puede llegar.

En cuanto a la renta fija, hemos sido prudentes durante todo el año respecto a la duración que se ha mantenido alrededor de 2.5 años con lo que los repuntes de las tires en la última parte del año no nos han afectado apenas. En la parte del crédito hemos sido algo más agresivos comprando algunas emisiones en la parte de más calidad del high yield lo que gracias al buen comportamiento de este mercado, nos ha permitido obtener una rentabilidad algo mejor a la del mercado. La rotación aquí ha sido baja, con la liquidez generada por algún vencimiento anticipado hemos comprado la emisión de la aseguradora Athora 6.625 Jun-2028.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 1,2% frente al 0,43% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un -7,93% y el número de participes ha caído un -1,8%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,43% y ha soportado unos gastos de 0,56% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0.07% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 4,91% siendo los gastos anuales de un 1,12%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 0.43%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incorporado a la cartera Hey Dude.

En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores han sido:

PLANET FITNESS INC - CL A(+0,30%), CPIPGR 2 ¾ 05/12/26(0,28%) y CANON INC(+0,24%)

Mientras que los principales detractores han sido:

NOVO NORDISK A/S-B(-0,74%), EURO FX CURR FUT Dec24(-0,62%) y CAMECO CORP(-0,37%)

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados, con inversiones en el euro-Bono SP a 10

y en el futuro Euro-OAT

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -1,01% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 27,99%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 12/31/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,81 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,85%.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 18,72% y las posiciones más significativas son: Parts. Gesconsult /CortoPlazo I FI Comp (5,39%), M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Japan Smaller Companies Fund (4,7%), y Robeco Asian Stars Equities (3,45%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,98%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 2,75%, que corresponde a Parts. GAM STAR-CAT BOND F-R ACC.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 3,25% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,27% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,84%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 5,93%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto ([https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1.3\\_dic-2023.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1.3_dic-2023.pdf)).

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2024 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno

corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

#### 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.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,007% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sachs. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2025 se estima en un 0,007% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Glass Lewis, Citigroup, Santander, Goldman Sachs, Arcano y Tegus.

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

No aplicable

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

Seguimos viendo un planteamiento muy similar al del año anterior con tipos que consideramos continúan siendo atractivos.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 1,50 2027-07-04	EUR	97	2,42	94	2,15
ES0244251015 - RENTA FIJA IBERCAJA 2,75 2030-07-23	EUR	198	4,93	195	4,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		296	7,35	289	6,61
ES0265936015 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2025-04-07	EUR	0	0,00	99	2,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	99	2,27
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		296	7,35	388	8,88
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	22	0,55	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	15	0,35
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		22	0,55	15	0,35
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		318	7,90	403	9,23
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	40	0,99	37	0,85
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		40	0,99	37	0,85
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		40	0,99	37	0,85
ES0138922069 - PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	EUR	217	5,39	212	4,85
<b>TOTAL IIC</b>		217	5,39	212	4,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		575	14,28	652	14,93
IT0005542797 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,70 2030-06-15	EUR	104	2,57	100	2,29
IT0005466013 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,95 2032-06-01	EUR	125	3,11	118	2,71
US040114HT09 - RENTA FIJA República Argentina 1,13 2035-07-09	USD	79	1,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		307	7,64	219	5,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2927492798 - BONO ALMAVIVA THE ITALIAN 5,00 2030-10-31	EUR	102	2,53	0	0,00
XS2347367018 - BONO MERLIN PROPERTIES SO 1,38 2030-06-01	EUR	91	2,26	0	0,00
XS1725678194 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 2,50 2029-11-28	EUR	97	2,41	93	2,14
USU0901RAE72 - BONO BIMBO BAKERIES USA  5,38 2035-10-09	USD	186	4,62	182	4,16
XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING LTD 6,63 2028-06-16	EUR	109	2,72	0	0,00
XS2049154078 - BONO JING GROEP NV 0,10 2025-09-03	EUR	0	0,00	96	2,20
XS2325562697 - BONO FRESENIUS FIN IRELAN 0,88 2031-10-01	EUR	80	1,98	77	1,76
XS1878191219 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,50 2026-09-18	EUR	196	4,87	192	4,39
XS2177441990 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,20 2027-08-21	EUR	190	4,72	184	4,22
ES205045026 - BONO CRITERIA 0,88 2027-10-28	EUR	90	2,24	88	2,01
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	71	1,76	75	1,71
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	0	0,00	98	2,25
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SI 2,75 2026-05-12	EUR	192	4,78	185	4,23
XS2200172653 - BONO PLT VII FINANCE SARL 4,63 2026-01-05	EUR	0	0,00	152	3,49
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02	EUR	150	3,72	148	3,40
FR0013451416 - RENTA FIJA Renaunt 1,13 2027-10-04	EUR	93	2,30	89	2,04
XS2116503546 - RENTA FIJA Amplifon 1,13 2027-02-13	EUR	91	2,26	90	2,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.738	43,17	1.750	40,05
XS2443921056 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 0,63 2025-02-17	EUR	94	2,33	94	2,14
XS1635870923 - BONO SAMVARDHANA MOTHERSO 1,80 2024-07-06	EUR	0	0,00	49	1,12
XS2180509999 - RENTA FIJA Ferrarin SPA 1,50 2025-05-27	EUR	0	0,00	95	2,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		94	2,33	238	5,44
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.139	53,14	2.206	50,49
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.139	53,14	2.206	50,49
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	46	1,14	74	1,70
US72703H1014 - ACCIONES Planet Fitness Inc	USD	0	0,00	39	0,90
GB00BYYVFW23 - ACCIONES Auto Trader Group PL	GBP	38	0,95	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	0	0,00	37	0,84
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	0	0,00	49	1,12
US2172041061 - ACCIONES Copart Inc	USD	0	0,00	46	1,04
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	42	1,05	41	0,95
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	72	1,65
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	0	0,00	75	1,72
US8936411003 - ACCIONES Transdigm Group Inc	USD	49	1,22	0	0,00
US2270461096 - ACCIONES Crocs, Inc.	USD	0	0,00	37	0,86
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	87	2,16	79	1,82
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	47	1,18	38	0,87
FR0010307819 - ACCIONES Legrand S.A.	EUR	38	0,93	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	CAD	0	0,00	69	1,58
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	50	1,25	52	1,18
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	32	0,80	39	0,89
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	92	2,28	94	2,15
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	37	0,91	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	43	1,07	38	0,87
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	48	1,18	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		649	16,12	880	20,14
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		649	16,12	880	20,14
LU0940005217 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	EUR	139	3,45	0	0,00
LU0491217419 - PARTICIPACIONES Robeco Indian Equiti	EUR	0	0,00	124	2,83
IE00BF5GGB04 - PARTICIPACIONES IGM Star Cat Bond Fu	EUR	111	2,75	103	2,35
LU1797817860 - PARTICIPACIONES M&G LX JP SML COS-EU	EUR	189	4,70	183	4,20
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	98	2,43	95	2,17
<b>TOTAL IIC</b>		537	13,33	505	11,55
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.324	82,59	3.591	82,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.899	96,87	4.244	97,11

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIC, S.A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

#### Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

#### Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

### b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 4.536.124,77 euros: 3.577.409,88 euros de remuneración fija, 755.890,63 euros de remuneración variable y 202.824,26 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 62 personas (de estos 48 recibieron remuneración variable).

La remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora es de 28.270,50 euros, siendo dicha retribución recibida por 1 empleado.

La alta dirección está compuesta por un total de 8 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 536.857,32 euros, 24.239,25 euros en especie y 184.950,97 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 40 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 3.247.734,28 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 2.559.535,55 euros, la remuneración variable a 543.439,66 euros y la retribución en especie a 144.759,07 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 32: 543.439,66 euros de remuneración variable, 2.340.536,44 euros de remuneración fija y 135.845,05 euros de retribución en especie.

#### Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2024 no se han producido modificaciones

significativas en su contenido.

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 9.653.050,00 euros (225,46% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 9.647.396,44 euros (225,33% del patrimonio medio del periodo).