

IF GLOBAL MANAGEMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5278

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/07/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

La renta variable será principalmente de alta capitalización bursátil, pudiendo invertir puntualmente en media/baja capitalización bursátil (inferior a 8.000 mill. de euros). No se establece limitación en cuanto a la calidad crediticia de los emisores/mercados, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0-5 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,36 | 0,21 | 0,57 | 0,38 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,17 | 3,60 | 3,39 | 2,87 |

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 | 1.470.863,06 | 1.351.918,52 |
| Nº de Partícipes | 141 | 140 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10,4 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 16.888 | 11,4815 |
| 2023 | 13.893 | 10,4373 |
| 2022 | 10.736 | 9,1945 |
| 2021 | 11.150 | 10,3959 |

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 | 0,88 | 0,00 | 0,88 | 1,75 | 0,00 | 1,75 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,10 | 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 |
| Rentabilidad IIC | 10,00 | 1,30 | 2,07 | 1,47 | 4,84 | 13,52 | -11,56 | 9,46 | 5,12 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,91 | 31-10-2024 | -2,36 | 02-08-2024 | -2,42 | 16-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,03 | 06-11-2024 | 1,20 | 19-09-2024 | 2,37 | 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 | 2019 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 7,49 | 5,95 | 9,87 | 6,51 | 7,09 | 8,10 | 11,81 | 7,23 | 4,15 |
| Ibex-35 | 13,27 | 13,08 | 13,68 | 14,40 | 11,83 | 13,96 | 19,45 | 16,22 | 12,41 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,84 | 0,75 | 1,32 | 0,42 | 0,54 | 0,88 | 0,83 | 0,39 | 0,16 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,46 | 7,46 | 7,40 | 7,40 | 7,44 | 7,49 | 8,19 | 7,86 | 5,62 |

(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 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,19 | 0,55 | 0,55 | 0,55 | 0,58 | 2,31 | 2,32 | 2,30 | 1,53 |

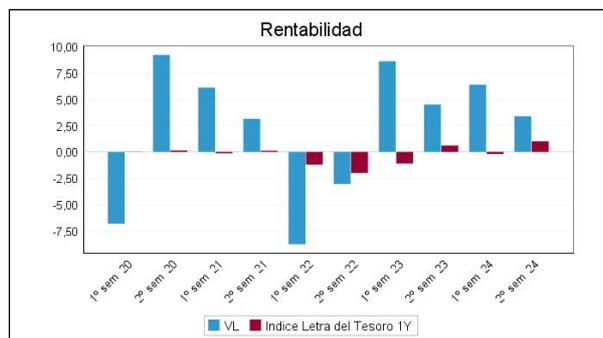
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 1.027 | 5 | 2,17 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 90.193 | 621 | 2,81 |
| Renta Variable Mixta Euro | 1.882 | 69 | 4,19 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 59.542 | 786 | 4,02 |
| Renta Variable Euro | 12.494 | 216 | 6,39 |
| Renta Variable Internacional | 377.489 | 8.178 | 4,81 |
| 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 | 44.878 | 782 | 1,52 |
| Global | 74.320 | 1.460 | 3,37 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 661.825 | 12.117 | 4,11 |

*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 | 16.900 | 100,07 | 15.014 | 100,01 |
| * Cartera interior | 2.120 | 12,55 | 2.052 | 13,67 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 14.771 | 87,46 | 12.959 | 86,32 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 8 | 0,05 | 3 | 0,02 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | -78 | -0,46 | 19 | 0,13 |
| (+/-) RESTO | 66 | 0,39 | -21 | -0,14 |
| TOTAL PATRIMONIO | 16.888 | 100,00 % | 15.012 | 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) | 15.012 | 13.893 | 13.893 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 8,23 | 1,54 | 10,11 | 489,92 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,46 | 6,17 | 9,50 | -37,92 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,46 | 7,18 | 11,50 | -31,32 |
| + Intereses | 0,20 | 0,19 | 0,39 | 18,11 |
| + Dividendos | 0,18 | 0,21 | 0,39 | -1,81 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,07 | -0,01 | 0,06 | -653,29 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,00 | 3,38 | 6,36 | -1,65 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,02 | 0,00 | -0,03 | 1.254,50 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,03 | 3,42 | 4,33 | -66,76 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -239,28 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,99 | -1,01 | -2,00 | 9,15 |
| - Comisión de gestión | -0,88 | -0,87 | -1,75 | 11,74 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 11,74 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,04 | -16,21 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 1,03 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,04 | -0,06 | -0,10 | -20,57 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 97,60 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 97,60 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 16.888 | 15.012 | 16.888 | |

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

3. Inversiones financieras

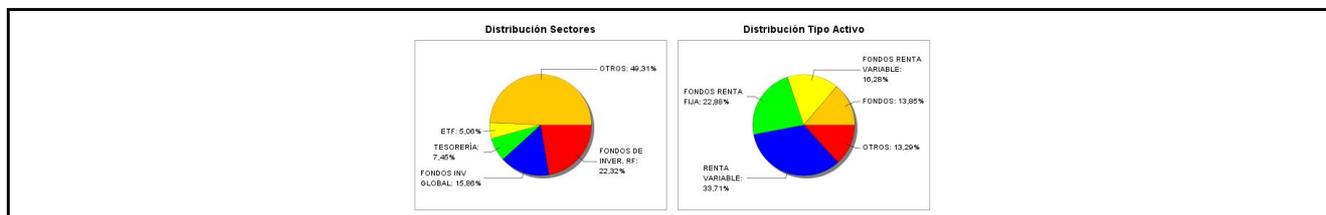
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 1.262 | 7,47 | 1.063 | 7,08 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.262 | 7,47 | 1.063 | 7,08 |
| TOTAL RV COTIZADA | 290 | 1,71 | 527 | 3,51 |
| 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 | 290 | 1,71 | 527 | 3,51 |
| TOTAL IIC | 568 | 3,36 | 462 | 3,07 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.120 | 12,54 | 2.052 | 13,66 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 986 | 5,85 | 488 | 3,25 |
| 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 | 986 | 5,85 | 488 | 3,25 |
| TOTAL RV COTIZADA | 5.402 | 31,97 | 5.694 | 37,94 |
| 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 | 5.402 | 31,97 | 5.694 | 37,94 |
| TOTAL IIC | 8.383 | 49,60 | 6.777 | 45,13 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 14.771 | 87,42 | 12.959 | 86,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 16.892 | 99,96 | 15.011 | 99,98 |

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 |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 111405 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 7646 miles de euros. De este volumen, 2043 corresponden a renta variable, 4234 a operaciones sobre otras IIC 1369 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

En 2024, el desempeño de las economías avanzadas ha sido más sólido de lo que se esperaba a comienzos del año. El mercado en general ha sido testigo de dinámicas significativas en los mercados financieros globales, marcadas por la resiliencia económica, la evolución de las políticas monetarias y el protagonismo de sectores tecnológicos.

En cuanto a los Mercados Bursátiles, en Estados Unidos, los índices, S&P 500 y Nasdaq Composite, registraron incrementos superiores al 20% en el año, impulsados por el auge de la inteligencia artificial y el fortalecimiento económico. Las Bolsas Europeas, por el contrario, mostraron tendencias positivas, aunque con menor intensidad que sus contrapartes estadounidenses. El Eurostoxx, por ejemplo, experimentó fluctuaciones moderadas, influenciado por factores económicos locales y decisiones del Banco Central Europeo, terminando el año con una revalorización del 8%. Los Mercados Asiáticos

presentaron comportamientos mixtos. El Nikkei japonés cerró el año con un alza aproximada del 18%, mientras que el Shanghái Composite alcanzó ganancias cercanas al 10%, respaldado por medidas de estímulo económico en China. En cuanto a Políticas Monetarias y Bancos Centrales, éstos últimos desempeñaron un papel crucial en la configuración del entorno financiero de 2024. La Reserva Federal de EE. UU. y el Banco Central Europeo adoptaron posturas cautelosas, ajustando las tasas de interés en respuesta a las presiones inflacionarias y la evolución económica. Se anticipa que en 2025, estas instituciones podrían divergir en sus políticas, con el BCE inclinándose hacia reducciones más pronunciadas de las tasas en comparación con la Fed, debido a una mayor probabilidad de inflación en EEUU.

Como Sectores Destacado, el sector tecnológico lideró el crecimiento, impulsado por avances en inteligencia artificial y una creciente demanda de soluciones digitales. Este dinamismo contribuyó significativamente al rendimiento positivo de los mercados bursátiles, especialmente en Estados Unidos. Esta sería una de las causas de la gran divergencia que ha experimentado el mercado europeo con respecto al americano, a esto le unimos una mayor tensión geopolítica y un crecimiento económico que no termina cuajar en Europa

En cuanto a la renta fija, debería verse respaldada por los esperados recortes de tipos, aunque en EEUU sean menores de lo esperado. Al final EEUU ha logrado salvar 2024 sin entrar en recesión y el riesgo de un repunte de la inflación hace que las bajadas de tipos no sean tan esperadas. Esto nos hace estar preparados ante posibles turbulencias en la renta fija y por ende en la renta variable.

En general, y como resumen a lo anteriormente expuesto, los diferentes índices globales han acabado el 4T 2024 con las siguientes rentabilidades: +8% Eurostoxx50, +24% Nasdaq 100, +23% SP500 y +1,71% Bonos Globales. Dentro de nuestro fondo, IF Global Management, hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, tal es así, terminamos el trimestre con una rentabilidad del +1,30%, y como consecuencia, generamos una rentabilidad en el año 2024 de un +10,01%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los principales movimientos de inversión en 2024 han ido encaminado a consolidar las ganancias en activos que habían llegado a los precios objetivos, cortar pérdidas en activos con minusvalías permanentes y recomprar activos con potenciales objetivos. En general se redujo la exposición a activos de riesgo en casi un 10% y se incrementó la parte de crédito y bonos de gobierno.

La cartera de IF Global, se encuentra a final de 2024, con una exposición en Renta Variable del 59,63%, la cual hemos reducido, con respecto al trimestre anterior. Respecto a la Renta Fija aumentamos nuestra exposición, sobre todo en crédito y letras del tesoro. Actualmente se encuentra en un 28,42%. Además, seguimos manteniendo una liquidez moderada para aprovechar oportunidades en estos dos activos, según evolucione el mercado global.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 3,4 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 1.1%, dicha diferencia viene recogida básicamente por la gestión del fondo en renta variable.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 12,49% hasta 16.887.684 euros, y el número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 141 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 3,4% y la acumulada durante el año de 10%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,1% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,88% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,95% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,15% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,9%, y los indirectos del 0,29%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 3,17%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,07 % a renta fija, 3 % renta variable, -0,02 % derivados, 1,03 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,38 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 4,46 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 3,4 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,37%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entradas 2S 2024

En la parte de Fondos y ETF:

- Groupama Trésorerie IC: Entramos en fondo monetario para incrementar la posición en IICs, donde dentro de nuestra política de inversión se nos obliga a estar siempre por encima del 50% del patrimonio del fondo en IICs y ETFs. Buen momento también para seguir incrementando por posibles bajadas de tipos para próximo año.

- SPDR RUSSELL 2000 US: Entramos en ETF del Russell 2000, para incrementar la parte más value de la cartera, y por una posible rotación del mercado hacia las small caps, fundamentado sobre todo por las bajadas de tipos en USA. Revalorización mínima esperada en el corto plazo, un 10%.

- FLOSSBACH BOND OPPORT I DI EUR: Entramos en fondo nuevo de RF, por posible aumento de las bajadas de tipos en próximos meses, lo que repercutirá principalmente en los bonos gobierno, tanto de Usa como de Europa. El fondo tiene en estos momentos prácticamente el 40% en posiciones en deuda de gobiernos, teniendo el rating A-, una TIR cercana al 4%, y una duración de 6,7 años. Es buen momento para seguir incrementando posiciones en la parte de RF.

- ISHARES DIVERS COMMOD SWAP ETF: Entramos en ETF que engloba diferentes materias primas y metales preciosos.

En la parte de Renta Variable:

- Micrón Technology: Entramos en empresa americana tecnológica, que participa en sistemas de semiconductores. La cartera de tecnologías de memoria de la compañía, que incluye memoria de acceso aleatorio dinámico (DRAM), memoria Flash negativo-AND (NAND) y memoria Flash NOR, es la base para discos de estado sólido, módulos, paquetes de múltiples chips y otras soluciones de sistemas. Fundamentales recuperándose, esperamos un crecimiento del EV/Ebitda de hasta 5 veces de aquí a 2025. Es uno de los principales proveedores de Nvidia y esto claramente hará que mejoren sus beneficios a corto plazo. El crecimiento en su negocio referente a la IA va a ser muy importante para los próximos trimestres y años. El beneficio para este año se espera que acabe otra vez en positivo a final de año. PO 150\$.

En cuanto a Renta Fija:

- Letras del Tesoro Italia Vencimiento Agosto 2025: Entramos en RF estado, por no dejar escapar las oportunidades dentro de la RF, nos aseguramos una rentabilidad del 3%, bajamos la volatilidad de la cartera, y nos ayuda como cobertura en caídas del mercado de RV .

Recompras 2S 2024.

En la parte de Fondos y ETF:

- FLOSSBACH BOND OPPORT I DI EUR: Incrementamos en fondo nuevo de RF, por posible aumento de las bajadas de tipos en próximos meses, donde afectará sobre todo a los bonos gobierno, tanto de Usa como de Europa. El fondo tiene en estos momentos prácticamente el 40% en posiciones deuda gobiernos, teniendo el rating A-, y con una tir cercana al 4%, y una duración de 6,7 años. Es buen momento para seguir incrementando posiciones en la parte de RF.

- Acacia Renta Dinámica FI: Incrementamos en fondo Mixto, de retorno absoluto, con el objetivo de disminuir la volatilidad de la cartera.

- ISHARES DIVERS COMMOD SWAP ETF: Incrementamos en ETF que engloba diferentes materias primas, porque han bajado últimamente sus precios en varias de ellas como el petróleo y creemos que es buen momento de cara al largo plazo, y sobre todo por posible reducción de barriles en próxima reunión OPEP.

- FIDELITY CHINA CONSUMER FUND Y ACC EUR: Incrementamos porque pensamos que la caída de los índices chinos puede estar llegando a su fin, nuevos paquetes de estímulo prometidos por su gobierno estos últimos días, posibles bajadas de tipos adicionales y sobre todo una ayuda importante para sus empresas en la bolsa. Este fondo del sector consumo, es uno de los mejores que existen, el gestor lo ha hecho bien en otras épocas del mercado, creo que es momento tanto por análisis técnico como por fundamentales de seguir recomprando.

- B&H BOND CLASS 1 ACC EUR: Incrementamos nuestra posición en RF Corporativa Global, por mejores perspectivas por las bajadas de tipos esperadas y por mantener una buena TIR de la cartera y rating investment grade. Sigue manteniendo rating A- y TIR cercana entre el 5-6% y duración de 3,8 años.

- MS GLB OPP ZH ACC EUR: Incrementamos por mejores perspectivas para EEUU, con la salida de Donal Trump como presidente de los EEUU, por aprovechar para incrementar posiciones en nuestra parte de RV de cara posible rebote de mercado los próximos meses.

- SPDR RUSSELL 2000 US: Incrementamos en ETF del Russell 2000 , por incrementar nuestra parte más value de la cartera, y porque pensamos que es el momento de las pequeñas compañías, sobre todo por las próximas bajadas de tipos en USA ,para este diciembre y para el año que viene, decidimos incrementar en este ETF porque no tiene problema de liquidez y spread pequeño. Revalorización mínima un 15% esperado.

- VANGUARD US 500 STOCK EUR INV: Incrementamos en nuestra parte de renta variable Usa, por rotura de niveles técnicos con objetivos en el c/p en la zona de 6200, de aquí a final de año.

- ETF ISHARES EURO GOVT BOND 1-3: Incrementamos la posición en ETFs, donde dentro de nuestra política de inversión se nos obliga a estar siempre por encima del 50% del patrimonio del fondo en IICSy ETFs. Buen momento también para seguir incrementando por posibles bajadas de tipos para próximo año.

En cuanto a la Renta Variable:

- LVMH: Incrementamos posición por caídas del mercado europeo, producidas por China y falta de concreción en cuanto a los estímulos. Pensamos que es demasiado castigo y es irracional la caída. Nuestros fundamentales en la compañía no cambian nada por lo tanto incrementamos posición. PO 1000.

- Golar LNG: Incrementamos en empresa Usa de materias primas, por el mismo argumento de una inflación todavía alta en el medio plazo. Golar es una compañía midstream de gas natural licuado (GNL) dedicada principalmente al transporte, regasificación, licuefacción y comercialización de GNL. La Compañía se dedica a la adquisición, propiedad, operación y flete de transportistas de GNL y de la Unidad de Regasificación de Almacenamiento Flotante (URAF) a través de sus subsidiarias y filiales. Sus fundamentales son sólidos y le damos un PO 40\$.

- Alibaba: Incrementamos en empresa de comercio online China, por posible rebote en el corto plazo, ya que pensamos que sus resultados pueden mejorar en este próximo trimestre y puede ser que estemos ante un posible suelo de mercado para el largo plazo. PO 180\$.

- Moodys Corporation: Incrementamos posición en nuestra parte de acciones defensivas que han tenido un recorrido importante estos 2 últimos años y creemos que puede seguir subiendo hasta 550 en el medio plazo, resultados estables y crecimientos recurrentes. PO 550.

- Berkshire Hathaway B: Incrementamos posición por mejores perspectivas con la salida de Trump para las small caps, recorrido alcista mínimo 10-15% adicional.

- Salesforce: Incrementamos posición en empresa de servicios de datos para las empresas, nube, etc, por mejores resultados de lo esperado en sus aplicaciones de IA para sus sistemas, crecimiento esperado en cuanto a clientes nuevos por incorporación de la IA en sus procesos, y demanda creciendo en todo este sector. Crecimientos dobles dígitos esperado para el año que viene, puede ser uno de los sectores ganadores todo lo derivado a los datos, por el crecimiento de la IA en los procesos de las empresas. PO 450

En la parte de Renta Fija: no se han producido recompras.

Venta Total 2S 2024:

En la parte de Fondos y ETF:

- LONVIA MID CAP EUROPE EURO CS ACC EUR: Vendemos 100% por no cumplir con los objetivos propuestos para este fondo.

- ETF Ishares MSCI Japan Month E: Vendemos 100% ya que hemos llegado a nuestro objetivo de rentabilidad y a corto plazo no le vemos más recorrido

En la parte de Renta Variable:

- CIE AUTOMOTIVE: Vendemos 100% la posición, por caídas del sector autos, derivado de las menores ventas en el trimestre en diferentes regiones y guidance retocado a la baja para próximo año. Pensamos que en estos momentos es mejor salir de este sector, a pesar de que CIE es la mejor en cuanto a resultados y siempre cumpliendo con sus planes estratégicos. La tendremos en espera para ver el momento de entrar en ella otra vez.

- Pax Global Technology: Vendemos 100% por no haber cumplido con los objetivos planteados en nuestra valoración de la empresa y por anuncio de profit warning.

- United Insurance: Vendemos 100% por haber cumplido con los objetivos planteados de rentabilidad esperada.

- Infineon Technologies: Vendemos 100% por no haber cumplido con los objetivos planteados en nuestra valoración de la empresa.

En la parte de Renta Fija: no se han producido ventas.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas. El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Buy&Hold con un porcentaje del 6,09% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 13,1 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 5,95%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 7,49%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,84 %, y la del Ibex 35 de 13,27%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,46 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., 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. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Nuestras perspectivas difieren según el bloque económico.

EEUU no entra en recesión:

La victoria de los republicanos en las elecciones de noviembre ha variado considerablemente las perspectivas económicas para 2025. El escenario de aterrizaje suave en EE.UU. que mantuvimos como hipótesis de trabajo durante la mayor parte de 2024 debería dar paso a la reflación a medida que nos adentremos en 2025, pero podría retraerse y volverse más proteccionista. En conjunto, estas divergencias apoyarán el crecimiento estadounidense en 2025, pero la tendencia subyacente a más largo plazo es el aumento de la carga de deuda pública, lo que agrava el problema de la sostenibilidad de la deuda, desde nuestro punto de vista, uno de los más graves.

Europa empieza a considerar un cambio en su estructura:

La economía de la zona euro creemos que se encuentra prácticamente estancada desde 2023 y se enfrenta a una serie de retos cíclicos y estructurales difíciles. En 2025 esperamos un repunte cíclico a medida que la caída de la inflación y la bajada de los tipos de interés ayuden a la inversión empresarial y la confianza de los consumidores. Una mayor renta real disponible y unas condiciones de financiación más favorables deberían empezar a liberar el ahorro acumulado para estimular el crecimiento del consumo.

Sin embargo, los posibles aranceles de EE.UU. suponen un riesgo bajista y la incertidumbre comercial resultante podría reducir el crecimiento hasta medio punto porcentual. Alemania se vería especialmente afectada en un momento en el que se enfrenta a la incertidumbre adicional de unas elecciones anticipadas que podrían celebrarse ya en el primer trimestre. Esperamos que el Banco Central Europeo (BCE) recorte los tipos rápidamente hasta el 2%, seguido de una relajación gradual hasta el 1,5% a finales de 2025.

Confianza puesta en las nuevas políticas de China:

La búsqueda por parte de China de un modelo de crecimiento más lento, pero más sostenible, sigue avanzando. Todas las miradas estarán puestas en el avance de las amplias medidas anunciadas estos últimos meses, así como en lo que las autoridades hagan en los próximos.

Una gran incógnita es si podrían alcanzarse los niveles de crecimiento que China necesita si, al mismo tiempo que, EE.UU. impone gravosos aranceles. El sector manufacturero está modernizándose a buen ritmo, lo que favorece el crecimiento general, sin embargo, el consumo interno aún no ha repuntado de forma apreciable. Aunque las medidas de las autoridades pueden contribuir a estabilizar el mercado inmobiliario, no esperamos el retorno de un crecimiento fuerte en 2025 en este sector.

Por otra parte están surgiendo también otros nuevos motores de crecimiento que pueden recibir más apoyo de las autoridades. El impulso a la urbanización debería englobar la mejora de las infraestructuras y la conectividad entre las ciudades. La transición energética es una prioridad, con incentivos para el ahorro energético en todos los ámbitos, desde los electrodomésticos hasta los vehículos eléctricos. Por último, Pekín podría dedicar más esfuerzos y recursos a resolver los problemas de deuda de las administraciones locales, liberando así a las autoridades para hacer más por los hogares. Como siempre, habrá que esperar hasta bien entrado el año próximo para que las autoridades publiquen el objetivo de crecimiento para 2025, pero el consenso de las previsiones del mercado se sitúa por debajo del 5%, incluso teniendo en cuenta el impulso de los estímulos.

Moderación en el crecimiento de Japón:

En 2025, se espera que la economía japonesa crezca moderadamente, impulsada por la tecnología, la transición energética y el comercio internacional. El Banco de Japón podría ajustar su política monetaria, mientras que el consumo interno dependerá del aumento salarial y la inflación. Los desafíos estructurales, como el envejecimiento poblacional, seguirán limitando su crecimiento a largo plazo.

Conclusión para el mercado financiero global:

En renta variable creemos que la reflación en EEUU podría impulsar los beneficios y suavizar los temores en torno a las elevadas valoraciones empresariales. Un gobierno favorable a las empresas y la innovación debería ser positivo, y la reducción de los tipos de interés, si las hay, debería ser beneficiosa para los sectores con grandes necesidades de capital y por ende contribuir al mejor comportamiento relativo de los valores cíclicos. En cuanto a Europa, la mejora en el crecimiento económico, impulsada por menores tipos de interés, mayor consumo y una caída de la inflación, debería brindar soporte a la renta variable europea, especialmente en sectores cíclicos como bienes de consumo y tecnología, sin dejar de lado el riesgo principal impuesto por los aranceles de Trump. Creemos que el optimismo se impondrá en China y la India.

Los inversores en renta fija se enfrentan a unos diferenciales estrechos que descuentan unas condiciones económicas propicias. Ante las previsiones que apuntan a una ampliación del déficit del sector público en EEUU, aranceles y disputas comerciales, y persistentes tensiones geopolíticas, se podría argumentar que los escenarios menos optimistas se están

subestimando. Eso constituye una fuente potencial de ganancias en los mercados de bonos corporativos. Con todo esto la conclusión principal es que esperamos un 2025 más volátil tanto en renta variable como en renta fija y dependientes un activo del otro. Como siempre nuestra estrategia de inversión se basará en el control del riesgo sin por ello aprovechar las oportunidades que el mercado nos dé en sus momentos de irracionalidad y volatilidad. Nos centraremos en aprovechar la tranquilidad de las Tires que nos ofrezca la renta fija y en comprar renta variable de calidad a precios razonables.

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 |
| 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 |
| ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50 2024-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 1.063 | 7,08 |
| ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,75 2025-01-02 | EUR | 1.262 | 7,47 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 1.262 | 7,47 | 1.063 | 7,08 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.262 | 7,47 | 1.063 | 7,08 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX | EUR | 158 | 0,93 | 147 | 0,98 |
| ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA | EUR | 0 | 0,00 | 243 | 1,62 |
| ES0134950F36 - ACCIONES FAES | EUR | 132 | 0,78 | 137 | 0,91 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 290 | 1,71 | 527 | 3,51 |
| 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 | | 290 | 1,71 | 527 | 3,51 |
| ES0157935026 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic | EUR | 306 | 1,81 | 200 | 1,33 |
| ES0168798074 - PARTICIPACIONES GB III | EUR | 262 | 1,55 | 262 | 1,74 |
| TOTAL IIC | | 568 | 3,36 | 462 | 3,07 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.120 | 12,54 | 2.052 | 13,66 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| IT0005610297 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T[2,95 2025-08-14 | EUR | 296 | 1,75 | 0 | 0,00 |
| IT0005610297 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T[3,07 2025-08-14 | EUR | 197 | 1,17 | 0 | 0,00 |
| IT0005595605 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T[3,50 2025-05-14 | EUR | 199 | 1,18 | 194 | 1,29 |
| IT0005580003 - RENTA FIJA Rep.de Italia[3,45 2025-01-14 | EUR | 193 | 1,15 | 193 | 1,29 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 885 | 5,25 | 387 | 2,58 |
| DE000A3LH6T7 - BONO MERCEDES-BENZ INT FI[3,50 2026-05-30 | EUR | 101 | 0,60 | 100 | 0,67 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 101 | 0,60 | 100 | 0,67 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 986 | 5,85 | 488 | 3,25 |
| 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 | | 986 | 5,85 | 488 | 3,25 |
| US30292L1070 - ACCIONES FRP Holdings Inc | USD | 182 | 1,08 | 164 | 1,09 |
| JP3172060000 - ACCIONES Aucnet Inc | JPY | 217 | 1,29 | 213 | 1,42 |
| US9107101027 - ACCIONES American Coastal Ins | USD | 0 | 0,00 | 261 | 1,74 |
| GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PL | GBP | 163 | 0,97 | 199 | 1,32 |
| DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE | EUR | 324 | 1,92 | 311 | 2,07 |
| JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold | EUR | 98 | 0,58 | 408 | 2,72 |
| BMG9456A1009 - ACCIONES Golar | USD | 318 | 1,88 | 228 | 1,52 |
| BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog | HKD | 0 | 0,00 | 141 | 0,94 |
| DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE | EUR | 360 | 2,13 | 423 | 2,81 |
| US02079K1079 - ACCIONES Alphabet | USD | 331 | 1,96 | 418 | 2,79 |
| US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng | USD | 275 | 1,63 | 181 | 1,21 |
| US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms | USD | 296 | 1,75 | 357 | 2,38 |
| US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp | USD | 339 | 2,01 | 227 | 1,52 |
| US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc | USD | 287 | 1,70 | 169 | 1,12 |
| US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A | USD | 408 | 2,41 | 327 | 2,18 |
| US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway | USD | 446 | 2,64 | 325 | 2,16 |
| DE0006231004 - ACCIONES Infineon | EUR | 0 | 0,00 | 153 | 1,02 |
| US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc. | USD | 411 | 2,43 | 427 | 2,84 |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc. | USD | 456 | 2,70 | 489 | 3,26 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc. | USD | 119 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton | EUR | 370 | 2,19 | 275 | 1,83 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 5.402 | 31,97 | 5.694 | 37,94 |
| 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 | | 5.402 | 31,97 | 5.694 | 37,94 |
| LU2615323446 - PARTICIPACIONES Mirabaud - Sustainab | EUR | 215 | 1,27 | 210 | 1,40 |
| IE00B3VTMJ91 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV | EUR | 399 | 2,36 | 194 | 1,29 |
| LU1988110927 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembour | EUR | 1.034 | 6,12 | 788 | 5,25 |
| LU0374901725 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Global | EUR | 450 | 2,66 | 389 | 2,59 |
| LU1964632324 - PARTICIPACIONES Independence et Expa | EUR | 521 | 3,08 | 531 | 3,54 |
| LU2240056106 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid Ca | EUR | 0 | 0,00 | 480 | 3,20 |
| LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav | EUR | 698 | 4,13 | 664 | 4,42 |
| IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200 | EUR | 454 | 2,69 | 0 | 0,00 |
| IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Diver Co | EUR | 217 | 1,28 | 0 | 0,00 |
| IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF | EUR | 496 | 2,93 | 396 | 2,64 |
| LU0399027886 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St. | EUR | 593 | 3,51 | 0 | 0,00 |
| LU1670707873 - PARTICIPACIONES M&G Europ Strat Val- | EUR | 623 | 3,69 | 601 | 4,00 |
| LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci | EUR | 472 | 2,79 | 341 | 2,27 |
| LU1511517010 - PARTICIPACIONES MISIF-Global Opportun | EUR | 637 | 3,77 | 611 | 4,07 |
| LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd | EUR | 594 | 3,52 | 497 | 3,31 |
| FR0000989626 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie | EUR | 501 | 2,97 | 0 | 0,00 |
| IE00B4225J44 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Jap | EUR | 0 | 0,00 | 376 | 2,50 |
| IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV | EUR | 479 | 2,83 | 698 | 4,65 |
| TOTAL IIC | | 8.383 | 49,60 | 6.777 | 45,13 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 14.771 | 87,42 | 12.959 | 86,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 16.892 | 99,96 | 15.011 | 99,98 |

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

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la póliza de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 207.606.866,49 euros. De este volumen, 201.414.389,29 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 6.192.477,20 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 25329,52 y 1769,38 euros respectivamente, con un rendimiento total de 27098,90 euros.