

## DEIDAD, FI

Nº Registro CNMV: 5703

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC    **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** BANCA MARCH    **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 [www.inversis.es](http://www.inversis.es).

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

DEIDAD/POSEIDON

Fecha de registro: 02/12/2022

### 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 Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirecta a través de IICs, entre un 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, duración media de la cartera de renta fija, nivel de rating emisiones/emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Los emisores/mercados serán países OCDE pudiendo invertir en emergentes hasta un máximo del 20%. En momentos puntuales, 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	0,43	0,32	0,75	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,31	3,71	3,51	2,82

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	551.643,99	553.532,07	6	6	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE B	69.765,55	71.971,28	63	63	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6.395	5.875		
CLASE B	EUR	768	689	146	

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11,5923	10,5441		
CLASE B	EUR	11,0122	10,1310	9,7562	

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,33	-0,02	0,31	0,65	0,25	0,90	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,68	0,24	0,92	1,35	0,98	2,33	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	9,94	0,87	-0,51	2,32	7,07				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,71	31-10-2024	-1,96	02-08-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,72	01-11-2024	0,96	10-07-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,24	5,11	8,40	5,77	5,03				
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,91	2,91	2,96	2,84	2,92				

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,21	0,21	0,21	0,23	0,70			

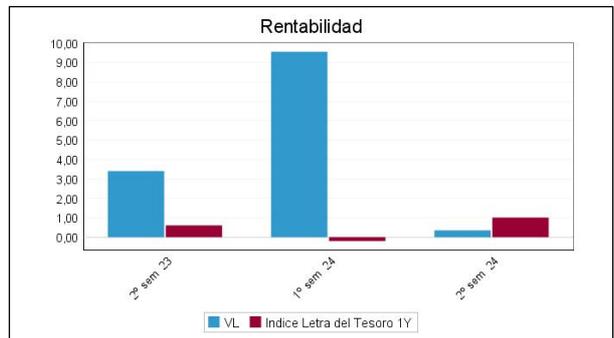
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



**A) Individual CLASE B .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	8,70	0,69	-0,65	2,03	6,49	3,84			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	31-10-2024	-1,85	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	01-11-2024	0,91	10-07-2024		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,91	4,83	7,94	5,46	4,83	3,86			
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			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,85	2,85	2,90	2,87	2,96	2,92			

(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.

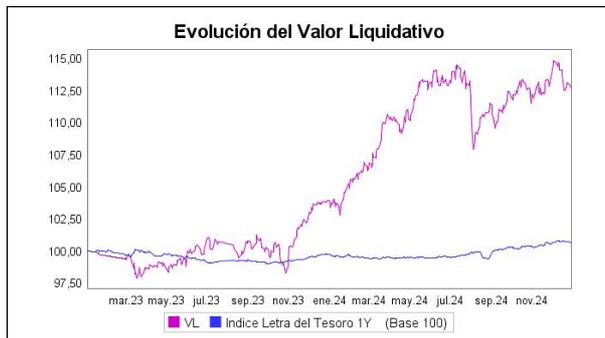
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,38	0,38	0,38	0,40	1,60	2,56		

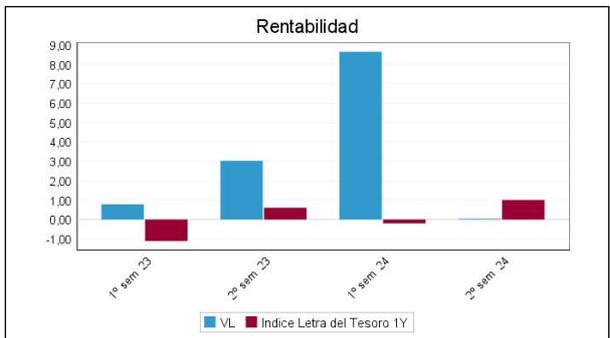
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	7.157	99,92	7.246	100,82
* Cartera interior	3.641	50,83	3.697	51,44
* Cartera exterior	3.516	49,09	3.549	49,38
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	0,28	20	0,28
(+/-) RESTO	-14	-0,20	-79	-1,10
TOTAL PATRIMONIO	7.163	100,00 %	7.187	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.187	6.565	6.565	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,65	0,00	-0,66	-20.859,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,32	8,98	9,17	-96,27
(+) Rendimientos de gestión	0,82	9,97	10,65	-91,54
+ Intereses	0,61	0,62	1,23	2,48
+ Dividendos	0,68	0,89	1,57	-21,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,27	7,52	7,67	-96,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,72	0,95	0,20	-178,19
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	29.615,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,99	-1,48	-48,74
- Comisión de gestión	-0,37	-0,69	-1,05	-43,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,09	-47,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	103,27
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,20	-0,23	-82,77
(+) 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)	7.163	7.187	7.163	

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

### 3. Inversiones financieras

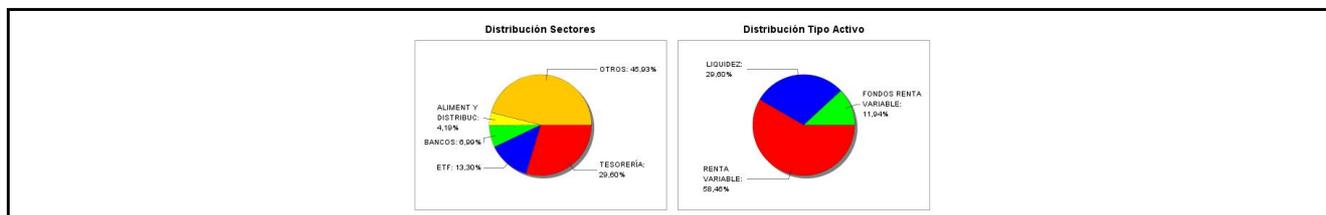
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.114	29,51	1.850	25,74
TOTAL RENTA FIJA	2.114	29,51	1.850	25,74
TOTAL RV COTIZADA	1.527	21,32	1.847	25,72
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	1.527	21,32	1.847	25,72
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	3.641	50,83	3.697	51,46
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.563	35,79	3.229	44,91
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	2.563	35,79	3.229	44,91
TOTAL IIC	953	13,30	320	4,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.516	49,09	3.549	49,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.157	99,92	7.245	100,82

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 172633 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 4363 miles de euros. De este volumen, 1938 corresponden a renta variable, 1026 a operaciones sobre otras IIC 1399 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % 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.

El comienzo del segundo semestre fue algo convulso. Tras un mes de julio volátil por los resultados de las elecciones al Parlamento Europeo, con la sorprendente convocatoria y resultados de las elecciones en Francia, la campaña de resultados empresariales algunos con expectativas muy superiores a las previsiones – tecnológicas, por ejemplo- a la que se unía la incertidumbre geopolítica sobre la candidatura demócrata en EEUU tras el debate Biden-Trump, agosto empezaba con claras correcciones en la renta variable de EEUU, en Europa así como la brusca y profunda sacudida en Japón. Entre otros temas – fuerte apreciación del yen contra el dólar, y cierre de posiciones apalancadas, los indicadores económicos publicados en EEUU, en especial el descenso del ISM manufacturero de julio hasta 46,8 desde 48,5, cuando se esperaba un 48,9, favorecían las caídas en los activos de riesgo en un contexto inversor que, como veníamos anticipando hace tiempo, empieza a enfocarse en los riesgos recesivos y en la posibilidad de que los bancos centrales

estén siendo demasiado cautos. Superados los temores económicos de principios de agosto, el escenario Jauja volvió al primer plano, con la Fed y el BCE dispuestos a recortar tipos. Desde aquel momento el mercado rebotó con fuerza hasta mediados de diciembre, momento en el que, ante la persistente inflación a permanecer en niveles superiores al objetivo de la Fed, y tras el mensaje de cautela de Jerome Powell, la volatilidad se hizo patente nuevamente con recortes en los mercados hasta los primeros días de enero de 2025.

Con el regreso de Donald Trump tomando por segunda vez posesión de la presidencia de EEUU, entrarán medidas anunciadas en su campaña que tendremos que esperar sus aplicaciones y disrupciones. Hasta entonces y a partir de entonces es de esperar que empiecen a concretarse sus nuevas políticas y que el mercado pueda empezar a tener una idea más clara sobre si dominarán las medidas de crecimiento (desregulación, recortes de impuestos, subidas arancelarias muy medidas) y pacificación (contribuir al final de la guerra en Ucrania) o las de inflación (subidas masivas de aranceles, expulsión de inmigrantes) y conflicto (guerras comerciales y culturales, salida de marcos climáticos y militares). En conjunto, los riesgos parecen sesgados contra los activos de EEUU, por más que la renta variable y el dólar puedan seguir avanzando en el primer tramo del año.

La divergencia entre EEUU y Europa (y China) se exacerbó en noviembre tras la victoria de Trump, que solo estaba parcialmente descontada. La perspectiva de reducción de impuestos, desregulación y protección arancelaria refuerza las expectativas de crecimiento en EEUU, al tiempo que se desprecian los riesgos asociados a la amenaza de deportaciones masivas o al encarecimiento de costes por los aranceles. Hasta entonces y a partir de entonces es de esperar que empiecen a concretarse sus nuevas políticas y que el mercado pueda empezar a tener una idea más clara sobre si dominarán las medidas de crecimiento (desregulación, recortes de impuestos, subidas arancelarias muy medidas) y pacificación (contribuir al final de la guerra en Ucrania) o las de inflación (subidas masivas de aranceles, expulsión de inmigrantes) y conflicto (guerras comerciales y culturales, salida de marcos climáticos y militares). En Europa, en cambio, el temor arancelario, los datos económicos, la amenaza geopolítica y la crisis política y fiscal en sus principales economías justifican un mayor pesimismo económico. La consecuencia es que los diferenciales de rentabilidad se han seguido moviendo a favor del dólar y el S&P 500 ha acumulado en noviembre 6 pp de divergencia respecto al Euro STOXX y más de 20 pp desde mayo.

La divergencia entre EEUU y Europa acumulada desde mayo empieza a resultar lo bastante extrema como para sugerir posibles cambios en las decisiones estratégicas de inversión de cara a 2025. En particular, puede empezar a tener sentido la sobreponderación relativa de la renta variable europea y del propio euro, asumiendo que los mercados han ido demasiado lejos descontando el mejor de los mundos en EEUU (minimizando los riesgos inflacionistas y de falta de mano de obra, por ejemplo) y asumiendo escenarios relativamente adversos en Europa.

#### Bancos Centrales

Desde la decisión de la Fed en septiembre finalmente, de su primer recorte de tipos en 50pb (hasta el 4,75%-5%), EL BCE respondió finalmente a las expectativas: segundo recorte del ciclo, dejando la tasa de depósito en el 3,5% y mensaje de cautela de cara al futuro, eludiendo comprometerse con senda alguna de recortes adicionales y reafirmando que los datos irán dictando los siguientes pasos. Posteriormente, nuevas señales de vulnerabilidad económica en la Eurozona hicieron caer a las expectativas de tipos y las declaraciones de Lagarde de optimismo inflacionista resultaron en un nuevo recorte de tipos de 25 pb en octubre. La victoria electoral de Trump ha acentuado la divergencia entre EEUU y Europa, aquejada además por serias incertidumbres políticas en sus principales economías. El escenario para 2025 se vuelve especialmente complejo.

En los últimos 3 meses del año, las inflaciones subyacentes resistían en EEUU en línea con la pujanza de la economía y la creación de empleo: Powell vuelve a plantear su preocupación por una inflación “pegajosa” devolviendo la volatilidad a los mercados con tensionamiento en las rentabilidades de los bonos y correcciones en la renta variable. Mientras, en la Eurozona, la debilidad de las economías francesa por su crisis política y fiscal, y alemana con importante dependencia sectorial por parte de la energía en cuanto a importaciones y la industria automovilística sacudida por la introducción de los vehículos eléctricos y la gran competencia china, da muestras de mayor debilidad a la que se añade la incertidumbre política en ambos países.

Los datos de inflación de diciembre en EEUU de esta semana en un 3,2% anual versus un 3,3% esperado y una subyacente en 0,2% para diciembre –se esperaba un 0,3% por el impacto de la subida de los precios de la energía- han dado un respiro en estos días, sin embargo, pensamos que la sorpresa ha sido muy modesta, y la futura senda de los precios se mantiene muy incierta, en especial por el potencial impacto de las políticas de Trump. En la Eurozona, el dato de diciembre mostró estabilización de la inflación interanual subyacente, pero tasa mensual repuntó con fuerza (0,45%), apuntando también a complicaciones en el proceso de normalización.

La política económica de Trump, y sus posibles consecuencias sobre la economía global y sobre la política monetaria, sigue siendo la principal referencia e incógnita, pero la perspectiva de reducción de impuestos, desregularización y

protección arancelaria sigue considerándose un factor que refuerza las expectativas de crecimiento en EEUU y amenaza a la de Europa y China. Al mismo tiempo, sin embargo, los riesgos económicos asociados a la amenaza de deportaciones masivas o al encarecimiento de costes por los aranceles no acaban de cotizarse, pero, unidos al posible final de los recortes de tipos oficiales de la Fed ya a la sobrevaloración de la renta variable estadounidense, plantean también riesgos de fondo para estos activos.

Ante la incertidumbre que presenta lo anterior, y la sobrevaloración del sector del tecnológico en EEUU, el mercado descuenta incrementos de beneficios acorde con los mostrados en los últimos años: este crecimiento esperado podría mostrar alguna sorpresa que causara correcciones. Preferimos diversificar la inversión en sectores más defensivos – financiero (soportado por los buenos resultados- suministros por su estabilidad en cuanto a flujos de caja, sanidad y consumos estable. Con la política de incentivos de Trump, y con tipos de interés algo más estables vemos oportunidades en el sector de medianas y pequeñas compañías.

En Europa, encontramos buenos valores con alta rentabilidad por dividendo (financiero e infraestructuras) y podríamos ver oportunidades en el sector de lujo duramente castigado den 2024. En cuanto a China, un Plan de Estímulo contundente, podría volver a atraer al inversor a renta variable.

En general, prevemos unos mercados turbulentos...: tendremos que centrarnos en la calidad, enfocando el crecimiento de beneficios a la par que vigilamos la protección del capital. La renta fija a buenos niveles podría actuar como amortiguador, favoreciendo a esta clase de activo.

Renta Fija: Los mensajes de la Fed del pasado 19 de diciembre, la incertidumbre acerca del giro cada vez más cauto de la política monetaria ante la investidura de Trump ha producido en las últimas semanas unas subidas en las rentabilidades a largo plazo llevando el US Treasury a niveles de 4,8%, marcando más de 130p p.b desde los niveles de diciembre y rozando los máximos del año pasado. Además de la menguada expectativa de bajadas de tipos, en un contexto de economía resiliente e inflación obstinada, las perspectivas de expansión fiscal y mayores emisiones de deuda a largo plazo están contribuyendo al incremento de las primas de plazo.

Observamos que la historia muestra que las primas de plazo de la deuda de EEUU tienden a repuntar antes de las recesiones y siguen haciéndolo durante al menos una buena parte de las mismas. Sigue siendo un claro argumento para esperar primas más altas en los próximos meses, si finalmente se produce esa recesión (escenario posible a la vista de los altos tipos de interés en los créditos de las tarjetas -21,7%- incidiendo en el impacto al consumo. Es verdad que el riesgo de recesión se ha ido reduciendo y aplazando, pero el riesgo de una política fiscal claramente expansiva, incluso sin recesión, es también un factor de repunte.

El USD vuelve a fortalecerse: La fortaleza de la economía de EEUU, la victoria de Trump y la ampliación de diferenciales de rentabilidad a favor del dólar han propiciado nuevos movimientos de apreciación del dólar, cuya revalorización efectiva en el año ya supera el 8,5%, tras un 1,7% en diciembre. La sobrevaloración del dólar en términos de PPA de ha vuelto a acentuar, por el flujo de fondos por el auge de las tecnológicas relacionadas con la temática de la IA.

Los diferenciales de rentabilidad USD- EUR han seguido apoyando con claridad al USD.

Por su lado el oro recupera la tendencia alcista –pese el tradicional contrapeso del dólar- aupado por las compras de la materia prima por parte de los Bancos Centrales.

Renta Variable: Las entradas de fondos y el optimismo frente a la renta variable de EEUU contrasta con la del resto del mundo, y este sentimiento positivo en el relativo podría prolongarse algo más, con los primeros pasos de Trump 2.0. Europa podría encontrar suelo en próximos meses, en un contexto de valoraciones en mínimos históricos, y con la posible moderación en la euforia compradora en el sector Tecnología. También podría comenzar a reflejarse el impacto positivo de un euro más débil en las expectativas de resultados.

Se ha moderado la euforia y posible exceso de complacencia y esto podría ser buena noticia para el tono de la renta variable ante la volatilidad que podrían generar los mensajes pre toma de posesión de Trump. Otras potencias, como China, también están tomando posiciones de cara a la posible guerra comercial 2.0. En la Eurozona, el pesimismo acumulado y el debilitamiento del EUR también podrían servir de freno en las caídas ante las potenciales malas noticias que puedan acumularse en los inicios del mandato de Trump en el ámbito comercial.

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

Ante la volatilidad de los mercados tras las elecciones Europeas y los resultados obtenidos hasta la fecha, optamos por tomar beneficios en parte de cara a lo que pudiera suceder en los meses de verano, con una disminución en la exposición a renta variable de un 20% aproximadamente. Entre octubre, y noviembre retomamos el refuerzo de riesgo con incremento en EEUU (hasta un 37% de la cartera) tras los resultados electorales tanto en el S&P y el Russell 2000 a través de ETFs

por las expectativas de incentivos y la potenciación del discurso de Trump.

c) Índice de referencia.

la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 1,01%

La clase A obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 0,35 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 0,04 %.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 0,33% hasta 7.163.121 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 6.394.849 euros y el de la Clase B de 768.272 euros.

El número de participes disminuyó en 0 lo que supone un total de 69 participes a fecha del informe. De estos 6 participes pertenecen a la Clase A, y 63 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de 0,35% y la anual de 9,94%. La rentabilidad de la clase B durante el Semestre ha sido de 0,04% y la anual de 8,7%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase A han ascendido a un 0,42% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,33% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase B han ascendido a un 0,76% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,68% 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 ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

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 3,31%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,27 % renta variable, -0,72 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,27 % 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 0,82 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 0,32 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,81%.

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.

Refuerzo sector energía (Repsol, Iberdrola)

Compra de Oro físico a través de ETC

Refuerzo de Sector Financiero (Santander, BBVA, Caixabank, Unicaja)

Refuerzo de LVMH

Refuerzo Cellnex

Refuerzo ETF Japón

Refuerzo ETF Fidelity Quality Growth

Compra de ACS

Compra ETF S&P 500 en USD

Compra ETF Russell 2000 en USD

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. No se

han realizado operaciones de instrumentos a lo largo de 2024.

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's siendo la más relevante en la gestora Blackrock con un porcentaje de un 9,81% sobre el 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 2,14 % 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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 5,11%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 6,24%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 4,83%, mientras que la acumulada ha sido de 5,91%.

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 de la clase A alcanzó 2,91 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 2,85 %.

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.

Se prevé un entorno de volatilidad en el que se aprovecharán los recortes para incrementar exposición manteniendo el criterio de compras a valor razonable, y velando por la estabilidad del patrimonio en cuanto a protección de la rentabilidad acumulada con objetivo crecimiento a largo plazo.

Tras la investidura de Trump, y las medidas adoptadas para reforzar aquellos sectores que se vean beneficiados por las nuevas políticas de incentivos.

## 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
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,75 2025-01-02	EUR	2.114	29,51	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.850	25,74
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.114	29,51	1.850	25,74
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.114	29,51	1.850	25,74
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	36	0,50	52	0,73
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	166	2,32	147	2,04
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	61	0,85	46	0,63
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	99	1,39	93	1,29
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	127	1,78	255	3,55
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	109	1,52	57	0,80
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	68	0,95	62	0,86
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	0	0,00	131	1,83
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	79	1,10	99	1,38
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	169	2,36	150	2,09
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	48	0,68	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	59	0,82	69	0,97
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	77	1,07
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	94	1,31	81	1,12
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	134	1,87	260	3,62
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	117	1,63	44	0,62
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	161	2,24	224	3,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.527	21,32	1.847	25,72
<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>		1.527	21,32	1.847	25,72
<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>		3.641	50,83	3.697	51,46
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
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	59	0,82	162	2,25
IE000S9YS762 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	60	0,84	62	0,86
DE000A0D9PT0 - ACCIONES Aero Engines AG	EUR	97	1,35	72	1,00
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy INC	USD	73	1,01	57	0,79
CA94106B1013 - ACCIONES WasConn	USD	99	1,39	98	1,37
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	0	0,00	69	0,96
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	86	1,20	105	1,47
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	59	0,82	53	0,74
DE000A0JL9W6 - ACCIONES Verbio Vereinigte Bi	EUR	18	0,25	26	0,36
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	92	1,28	171	2,38
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	68	0,95	96	1,34
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	113	1,58	94	1,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	42	0,58	45	0,62
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	0	0,00	61	0,85
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	81	1,14	66	0,92
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	70	0,97	64	0,88
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	108	1,51	90	1,25
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	57	0,80	51	0,71
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	80	1,11	95	1,33
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	64	0,89	59	0,82
US35671D8570 - ACCIONES Freeport McMoran Cop	USD	110	1,54	91	1,26
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	98	1,36	95	1,32
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	61	0,86	52	0,73
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	0	0,00	76	1,05
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	122	1,71	125	1,74
US5398301094 - ACCIONES Lockheed Martin	USD	70	0,98	65	0,91
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	89	1,25	83	1,15
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	119	1,66
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	82	1,14	78	1,08
DE0005552004 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	EUR	0	0,00	38	0,53
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	59	0,83	149	2,07
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	60	0,84	59	0,83
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	63	0,88	176	2,45
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	95	1,33	81	1,13
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	0	0,00	68	0,95
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	106	1,48	81	1,12
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	68	0,95	82	1,14
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	65	0,91	57	0,79
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	89	1,24	57	0,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.563</b>	<b>35,79</b>	<b>3.229</b>	<b>44,91</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>2.563</b>	<b>35,79</b>	<b>3.229</b>	<b>44,91</b>
IE00BYXVGX24 - PARTICIPACIONES Fidelity US Quality	EUR	124	1,73	116	1,61
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	98	1,36	0	0,00
LU1681037864 - PARTICIPACIONES Amundi Japtix Eur H	EUR	202	2,81	204	2,84
US4642876555 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Russell	USD	245	3,43	0	0,00
US4642872000 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	284	3,97	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>953</b>	<b>13,30</b>	<b>320</b>	<b>4,45</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>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.516</b>	<b>49,09</b>	<b>3.549</b>	<b>49,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.157</b>	<b>99,92</b>	<b>7.245</b>	<b>100,82</b>

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 política 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 326.204.289,36 euros. De este volumen, 307.800.288,88 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 18.404.000,48 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 39540,49 y 4503,52 euros respectivamente, con un rendimiento total de 44044,01 euros.

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

DEIDAD/KYVELI

Fecha de registro: 02/12/2022

## **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, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0-60% de la exposición total en renta variable y el resto, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, duración media de la cartera de renta fija, nivel de rating emisiones/emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Los emisores/mercados serán países OCDE pudiendo invertir en emergentes hasta un máximo del 20%. En momentos puntuales, 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	0,91	0,64	1,56	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,40	3,41	2,98	3,41

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE B	94.052,42	100.486,70	64	65	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0	0		
CLASE B	EUR	1.023	941	146	

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,0000	0,0000		
CLASE B	EUR	10,8727	10,1776	9,7562	

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,60	0,08	0,68	1,20	0,58	1,78	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00			

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

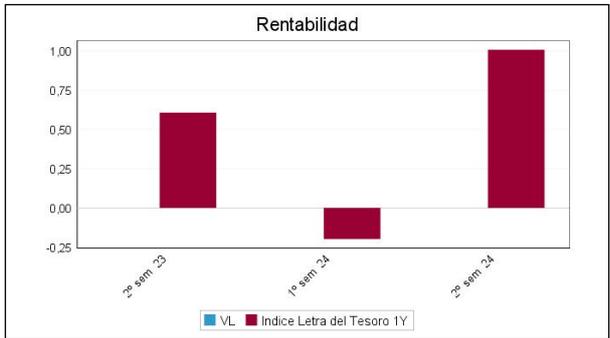
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



**A) Individual CLASE B .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	6,83	1,27	-0,49	0,95	5,01	4,32			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	19-12-2024	-1,66	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	06-11-2024	0,92	26-04-2024		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,96	4,08	6,22	4,80	4,49	4,95			
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			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,36	3,36	3,55	3,56	3,70	4,20			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,36	0,52	0,54	0,59	0,71	2,70	2,56		

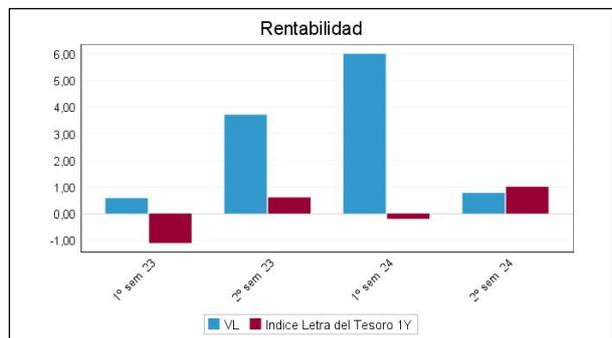
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	1.007	98,44	1.064	98,15
* Cartera interior	67	6,55	43	3,97
* Cartera exterior	939	91,79	1.021	94,19
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	1,96	26	2,40
(+/-) RESTO	-4	-0,39	-6	-0,55
TOTAL PATRIMONIO	1.023	100,00 %	1.084	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.084	941	941	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,56	8,07	1,19	-184,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,85	5,76	6,51	-84,65
(+) Rendimientos de gestión	1,78	7,38	9,03	-74,85
+ Intereses	0,15	0,19	0,34	-14,74
+ Dividendos	0,28	0,18	0,47	65,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,33	1,27	0,91	-126,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,66	5,74	7,32	-69,75
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-1,63	-2,57	-38,69
- Comisión de gestión	-0,68	-1,11	-1,78	-36,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,39	-0,58	-47,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	1,75
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,07	-82,99
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,05	57,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,05	57,65
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.023	1.084	1.023	

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

### 3. Inversiones financieras

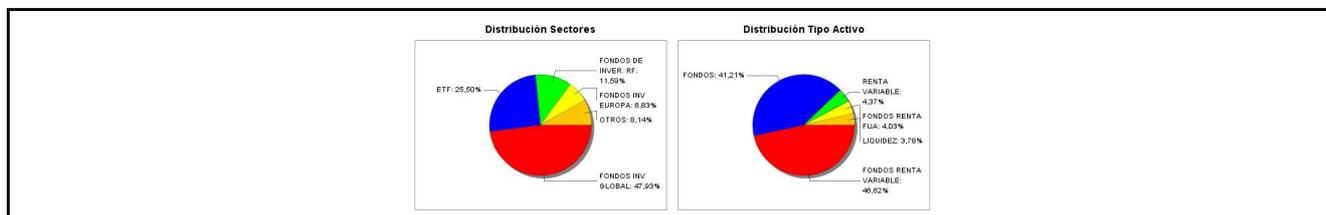
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	23	2,22	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	23	2,22	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	45	4,37	43	3,99
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	45	4,37	43	3,99
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	67	6,59	43	3,99
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
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	939	91,86	1.021	94,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	939	91,86	1.021	94,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.007	98,45	1.064	98,15

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 6367 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 1101 miles de euros. De este volumen, 83 corresponden a renta variable, 995 a operaciones sobre otras IIC 22 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % 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 0,03 % 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.

El comienzo del segundo semestre fue algo convulso. Tras un mes de julio volátil por los resultados de las elecciones al Parlamento Europeo, con la sorprendente convocatoria y resultados de las elecciones en Francia, la campaña de resultados empresariales algunos con expectativas muy superiores a las previsiones – tecnológicas, por ejemplo- a la que se unía la incertidumbre geopolítica sobre la candidatura demócrata en EEUU tras el debate Biden-Trump, agosto empezaba con claras correcciones en la renta variable de EEUU, en Europa así como la brusca y profunda sacudida en Japón. Entre otros temas – fuerte apreciación del yen contra el dólar, y cierre de posiciones apalancadas, los indicadores económicos publicados en EEUU, en especial el descenso del ISM manufacturero de julio hasta 46,8 desde 48,5, cuando se esperaba un 48,9, favorecían las caídas en los activos de riesgo en un contexto inversor que, como veníamos anticipando hace tiempo, empieza a enfocarse en los riesgos recesivos y en la posibilidad de que los bancos centrales

estén siendo demasiado cautos. Superados los temores económicos de principios de agosto, el escenario Jauja volvió al primer plano, con la Fed y el BCE dispuestos a recortar tipos. Desde aquel momento el mercado rebotó con fuerza hasta mediados de diciembre, momento en el que, ante la persistente inflación a permanecer en niveles superiores al objetivo de la Fed, y tras el mensaje de cautela de Jerome Powell, la volatilidad se hizo patente nuevamente con recortes en los mercados hasta los primeros días de enero de 2025.

Con el regreso de Donald Trump tomando por segunda vez posesión de la presidencia de EEUU, entrarán medidas anunciadas en su campaña que tendremos que esperar sus aplicaciones y disrupciones. Hasta entonces y a partir de entonces es de esperar que empiecen a concretarse sus nuevas políticas y que el mercado pueda empezar a tener una idea más clara sobre si dominarán las medidas de crecimiento (desregulación, recortes de impuestos, subidas arancelarias muy medidas) y pacificación (contribuir al final de la guerra en Ucrania) o las de inflación (subidas masivas de aranceles, expulsión de inmigrantes) y conflicto (guerras comerciales y culturales, salida de marcos climáticos y militares). En conjunto, los riesgos parecen sesgados contra los activos de EEUU, por más que la renta variable y el dólar puedan seguir avanzando en el primer tramo del año.

La divergencia entre EEUU y Europa (y China) se exacerbó en noviembre tras la victoria de Trump, que solo estaba parcialmente descontada. La perspectiva de reducción de impuestos, desregulación y protección arancelaria refuerza las expectativas de crecimiento en EEUU, al tiempo que se desprecian los riesgos asociados a la amenaza de deportaciones masivas o al encarecimiento de costes por los aranceles. Hasta entonces y a partir de entonces es de esperar que empiecen a concretarse sus nuevas políticas y que el mercado pueda empezar a tener una idea más clara sobre si dominarán las medidas de crecimiento (desregulación, recortes de impuestos, subidas arancelarias muy medidas) y pacificación (contribuir al final de la guerra en Ucrania) o las de inflación (subidas masivas de aranceles, expulsión de inmigrantes) y conflicto (guerras comerciales y culturales, salida de marcos climáticos y militares). En Europa, en cambio, el temor arancelario, los datos económicos, la amenaza geopolítica y la crisis política y fiscal en sus principales economías justifican un mayor pesimismo económico. La consecuencia es que los diferenciales de rentabilidad se han seguido moviendo a favor del dólar y el S&P 500 ha acumulado en noviembre 6 pp de divergencia respecto al Euro STOXX y más de 20 pp desde mayo.

La divergencia entre EEUU y Europa acumulada desde mayo empieza a resultar lo bastante extrema como para sugerir posibles cambios en las decisiones estratégicas de inversión de cara a 2025. En particular, puede empezar a tener sentido la sobreponderación relativa de la renta variable europea y del propio euro, asumiendo que los mercados han ido demasiado lejos descontando el mejor de los mundos en EEUU (minimizando los riesgos inflacionistas y de falta de mano de obra, por ejemplo) y asumiendo escenarios relativamente adversos en Europa.

#### Bancos Centrales

Desde la decisión de la Fed en septiembre finalmente, de su primer recorte de tipos en 50pb (hasta el 4,75%-5%), EL BCE respondió finalmente a las expectativas: segundo recorte del ciclo, dejando la tasa de depósito en el 3,5% y mensaje de cautela de cara al futuro, eludiendo comprometerse con senda alguna de recortes adicionales y reafirmando que los datos irán dictando los siguientes pasos. Posteriormente, nuevas señales de vulnerabilidad económica en la Eurozona hicieron caer a las expectativas de tipos y las declaraciones de Lagarde de optimismo inflacionista resultaron en un nuevo recorte de tipos de 25 pb en octubre. La victoria electoral de Trump ha acentuado la divergencia entre EEUU y Europa, aquejada además por serias incertidumbres políticas en sus principales economías. El escenario para 2025 se vuelve especialmente complejo.

En los últimos 3 meses del año, las inflaciones subyacentes resistían en EEUU en línea con la pujanza de la economía y la creación de empleo: Powell vuelve a plantear su preocupación por una inflación "pegajosa" devolviendo la volatilidad a los mercados con tensionamiento en las rentabilidades de los bonos y correcciones en la renta variable. Mientras, en la Eurozona, la debilidad de las economías francesa por su crisis política y fiscal, y alemana con importante dependencia sectorial por parte de la energía en cuanto a importaciones y la industria automovilística sacudida por la introducción de los vehículos eléctricos y la gran competencia china, da muestras de mayor debilidad a la que se añade la incertidumbre política en ambos países.

Los datos de inflación de diciembre en EEUU de esta semana en un 3,2% anual versus un 3,3% esperado y una subyacente en 0,2% para diciembre –se esperaba un 0,3% por el impacto de la subida de los precios de la energía- han dado un respiro en estos días, sin embargo, pensamos que la sorpresa ha sido muy modesta, y la futura senda de los precios se mantiene muy incierta, en especial por el potencial impacto de las políticas de Trump. En la Eurozona, el dato de diciembre mostró estabilización de la inflación interanual subyacente, pero tasa mensual repuntó con fuerza (0,45%), apuntando también a complicaciones en el proceso de normalización.

La política económica de Trump, y sus posibles consecuencias sobre la economía global y sobre la política monetaria, sigue siendo la principal referencia e incógnita, pero la perspectiva de reducción de impuestos, desregularización y protección arancelaria sigue considerándose un factor que refuerza las expectativas de crecimiento en EEUU y amenaza a

la de Europa y China. Al mismo tiempo, sin embargo, los riesgos económicos asociados a la amenaza de deportaciones masivas o al encarecimiento de costes por los aranceles no acaban de cotizarse, pero, unidos al posible final de los recortes de tipos oficiales de la Fed ya a la sobrevaloración de la renta variable estadounidense, plantean también riesgos de fondo para estos activos.

Ante la incertidumbre que presenta lo anterior, y la sobrevaloración del sector del tecnológico en EEUU, el mercado descuenta incrementos de beneficios acorde con los mostrados en los últimos años: este crecimiento esperado podría mostrar alguna sorpresa que causara correcciones. Preferimos diversificar la inversión en sectores más defensivos – financiero (soportado por los buenos resultados- suministros por su estabilidad en cuanto a flujos de caja, sanidad y consumos estable. Con la política de incentivos de Trump, y con tipos de interés algo más estables vemos oportunidades en el sector de medianas y pequeñas compañías.

En Europa, encontramos buenos valores con alta rentabilidad por dividendo (financiero e infraestructuras) y podríamos ver oportunidades en el sector de lujo duramente castigado den 2024. En cuanto a China, un Plan de Estímulo contundente, podría volver a atraer al inversor a renta variable.

En general, prevemos unos mercados turbulentos...: tendremos que centrarnos en la calidad, enfocando el crecimiento de beneficios a la par que vigilamos la protección del capital. La renta fija a buenos niveles podría actuar como amortiguador, favoreciendo a esta clase de activo.

Renta Fija: Los mensajes de la Fed del pasado 19 de diciembre, la incertidumbre acerca del giro cada vez más cauto de la política monetaria ante la investidura de Trump ha producido en las últimas semanas unas subidas en las rentabilidades a largo plazo llevando el US Treasury a niveles de 4,8%, marcando más de 130p p.b desde los niveles de diciembre y rozando los máximos del año pasado. Además de la menguada expectativa de bajadas de tipos, en un contexto de economía resiliente e inflación obstinada, las perspectivas de expansión fiscal y mayores emisiones de deuda a largo plazo están contribuyendo al incremento de las primas de plazo.

Observamos que la historia muestra que las primas de plazo de la deuda de EEUU tienden a repuntar antes de las recesiones y siguen haciéndolo durante al menos una buena parte de las mismas. Sigue siendo un claro argumento para esperar primas más altas en los próximos meses, si finalmente se produce esa recesión (escenario posible a la vista de los altos tipos de interés en los créditos de las tarjetas -21,7%- incidiendo en el impacto al consumo. Es verdad que el riesgo de recesión se ha ido reduciendo y aplazando, pero el riesgo de una política fiscal claramente expansiva, incluso sin recesión, es también un factor de repunte.

El USD vuelve a fortalecerse: La fortaleza de la economía de EEUU, la victoria de Trump y la ampliación de diferenciales de rentabilidad a favor del dólar han propiciado nuevos movimientos de apreciación del dólar, cuya revalorización efectiva en el año ya supera el 8,5%, tras un 1,7% en diciembre. La sobrevaloración del dólar en términos de PPA de ha vuelto a acentuar, por el flujo de fondos por el auge de las tecnológicas relacionadas con la temática de la IA.

Los diferenciales de rentabilidad USD- EUR han seguido apoyando con claridad al USD.

Por su lado el oro recupera la tendencia alcista –pese el tradicional contrapeso del dólar- aupado por las compras de la materia prima por parte de los Bancos Centrales.

Renta Variable: Las entradas de fondos y el optimismo frente a la renta variable de EEUU contrasta con la del resto del mundo, y este sentimiento positivo en el relativo podría prolongarse algo más, con los primeros pasos de Trump 2.0. Europa podría encontrar suelo en próximos meses, en un contexto de valoraciones en mínimos históricos, y con la posible moderación en la euforia compradora en el sector Tecnología. También podría comenzar a reflejarse el impacto positivo de un euro más débil en las expectativas de resultados.

Se ha moderado la euforia y posible exceso de complacencia y esto podría ser buena noticia para el tono de la renta variable ante la volatilidad que podrían generar los mensajes pre toma de posesión de Trump. Otras potencias, como China, también están tomando posiciones de cara a la posible guerra comercial 2.0. En la Eurozona, el pesimismo acumulado y el debilitamiento del EUR también podrían servir de freno en las caídas ante las potenciales malas noticias que puedan acumularse en los inicios del mandato de Trump en el ámbito comercial.

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

Ante la volatilidad de los mercados tras las elecciones Europeas, y los resultados obtenidos hasta la fecha, optamos por tomar beneficios en parte de cara a lo que pudiera suceder en los meses de verano, reduciendo la exposición a renta variable de al 20%, y reforzando las posiciones en renta fija a vencimiento y en IICs de gestión activa con buena rentabilidad, a fin de afianzar los beneficios obtenidos hasta la fecha.

A partir de septiembre, fuimos incrementando riesgo nuevamente conforme se fueron confirmando las bajadas de tipos hasta llegar a cerca del 40% a finales de octubre -compramos algo de oro físico a través de ETC - y añadimos posiciones hasta el 48% a cierre de año, a la vista de la fortaleza del mercado. Incluimos media posición tras los resultados electorales

en el Russell 2000 a través de ETF por las expectativas de incentivos y la potenciación del discurso de Trump.

c) Índice de referencia.

la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 1,01%

La clase A obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 0 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 0,78 %.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 5,68% hasta 1.022.601 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 0.000 euros y el de la Clase B de 1.022.601 euros.

El número de participes disminuyó en 1 lo que supone un total de 64 participes a fecha del informe. De estos 0 participes pertenecen a la Clase A, y 64 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de 0% y la anual de 0%. La rentabilidad de la clase B durante el Semestre ha sido de 0,78% y la anual de 6,83%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase A han ascendido a un 0% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0% y la comisión de depósito un 0%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase B han ascendido a un 1,06% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,6% 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 ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

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 2,4%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,33 % renta variable, 1,66 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,45 % 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 1,78 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 0,78 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,02%.

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.

Refuerzo de Carmignac Credit 2027

Compra de ETF Amundi Japan Topix Eur

Compra de ETF Vaneck Semiconductors

Compra de acciones Santander

Suscripción de Incometrics Nartex Fd

Suscripción de Altex Momentum

Suscripción de Robeco Global Premium

Suscripción de MS Global Fixed Income Opportunity

Suscripción de CG Multisector Income Fund

Compra de ETC Ishares Physical Gold

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 Blackrock con un porcentaje del 19,60% 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 69,53 % 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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 0%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 0%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 4,08%, mientras que la acumulada ha sido de 4,96%.

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 de la clase A alcanzó 0 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 3,36 %.

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.

Se prevé un entorno de volatilidad en el que se aprovecharán los recortes para incrementar exposición a renta variable manteniendo el criterio de compras a valor razonable, y velando por la estabilidad del patrimonio en cuanto a protección de la rentabilidad acumulada con objetivo crecimiento a largo plazo. Por la parte de renta fija, la diversificación en cuanto a duraciones se irá acomodando a la tendencia de los tipos de interés. A la vista de los niveles de inflación preferiremos la prudencia a fin de evitar volatilidad en esta clase de activo.

Tras la investidura de Trump, y las medidas adoptadas para reforzar aquellos sectores que se vean beneficiados por las nuevas políticas de incentivos.

### 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
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	23	2,22	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		23	2,22	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		23	2,22	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	45	4,37	43	3,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		45	4,37	43	3,99
<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>		45	4,37	43	3,99
<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>		67	6,59	43	3,99
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
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<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
LU2530434740 - PARTICIPACIONES Capital Group Invest	EUR	60	5,90	0	0,00
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	EUR	66	6,41	0	0,00
LU2724449603 - PARTICIPACIONES INCOMETR FUND NARTE	EUR	64	6,30	56	5,13
LU1877826195 - PARTICIPACIONES Altex - Prudent Grow	EUR	0	0,00	32	2,93
LU0712123511 - PARTICIPACIONES MSIM GLOBAL FIXED IN	EUR	70	6,82	82	7,52
FR00140081Y1 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-AEUR	EUR	77	7,57	142	13,14
LU2277146382 - PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio	EUR	75	7,31	72	6,64
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JPM GL STRAT B-I PER	EUR	59	5,78	57	5,30
FR0013516028 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	0	0,00	105	9,67
IE00B3WJKG14 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P500 I	EUR	65	6,39	60	5,53
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds-Enhan	EUR	41	4,03	40	3,69
LU0077114410 - PARTICIPACIONES SIGMA FUND-REAL RETU	EUR	88	8,59	0	0,00
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	0	0,00	46	4,27
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	0	0,00	67	6,17
LU1681037864 - PARTICIPACIONES Amundi Japtix Eur H	EUR	60	5,91	63	5,84
LU0878867869 - PARTICIPACIONES First Eagle-Amundi I	EUR	74	7,22	72	6,66
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	70	6,83	65	5,97
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Europe 6	EUR	48	4,71	62	5,70
US4642876555 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Russell	USD	21	2,09	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		939	91,86	1.021	94,16
<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>		939	91,86	1.021	94,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.007	98,45	1.064	98,15

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 política 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 10.352.525,00 euros. De este volumen, 10.312.617,69 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 39.907,31 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1321,13 y 10,97 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1332,10 euros.