

## AFFINIUM INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5505

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inversis.com](http://www.inversis.com).

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 FONDO

Fecha de registro: 19/02/2021

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá de 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable de media y alta capitalización bursátil, como en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. Los emisores/mercados serán principalmente EEUU, Europa y países emergentes sin limitación, pudiendo invertir puntualmente en otros emisores/mercados.

Se podrá invertir entre un 0%-30% de la exposición total en materias primas, fundamentalmente oro, a través de instrumentos financieros derivados.

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores, divisas, sector económico, ni duración de los activos. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	1,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,56	2,39	3,07	2,63

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	38.038,96	38.492,70
Nº de Partícipes	83	86
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	103,49	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.355	88,1906
2023	3.243	83,2529
2022	3.050	78,9527
2021	3.440	103,4869

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,93	-2,89	9,25	-1,24	1,09	5,45	-23,71		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,48	18-12-2024	-1,78	05-08-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,23	22-11-2024	1,66	11-07-2024		

(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	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,17	9,11	9,25	9,04	9,25	8,52	10,80		
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,48	7,48	7,37	7,50	7,68	7,81	8,01		

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

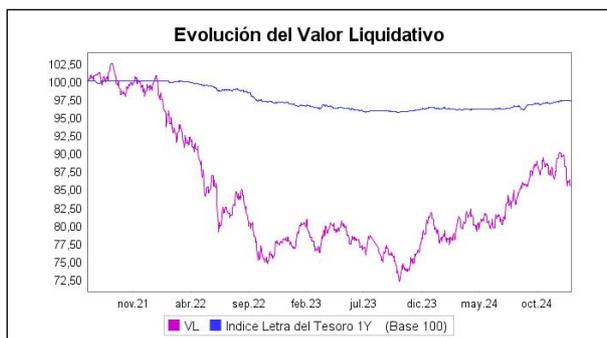
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,36	0,33	0,34	0,34	0,36	1,42	1,31	1,36	

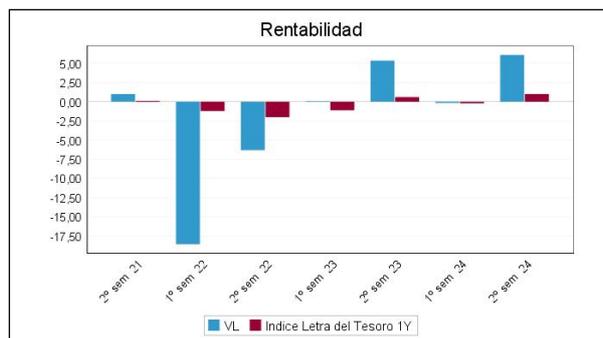
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.265	97,32	3.109	97,16
* Cartera interior	69	2,06	96	3,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.179	94,75	2.981	93,16
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,51	33	1,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	0,60	29	0,91
(+/-) RESTO	69	2,06	61	1,91
TOTAL PATRIMONIO	3.355	100,00 %	3.200	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.200	3.243	3.243	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,21	-1,20	-2,41	8,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,78	-0,17	5,82	-3.820,97
(+) Rendimientos de gestión	6,51	0,58	7,30	1.104,58
+ Intereses	0,63	0,63	1,26	6,05
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,65	-2,95	-2,17	-123,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-3,22	-3,16	-98,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,26	6,08	11,31	-7,39
± Otros resultados	0,03	0,03	0,06	2,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,75	-1,48	5,57
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	8,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,13	-0,23	-18,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	1,02
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,12	39,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.355	3.200	3.355	

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

### 3. Inversiones financieras

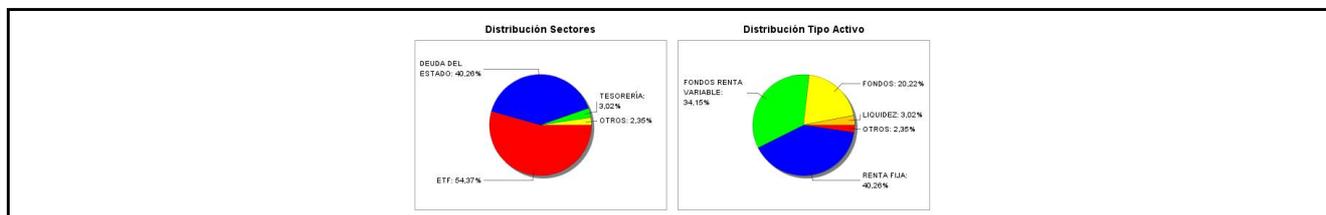
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	6	0,18
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	69	2,04	90	2,82
TOTAL RENTA FIJA	69	2,04	96	3,00
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	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	69	2,04	96	3,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.351	40,26	1.329	41,54
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	1.351	40,26	1.329	41,54
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	1.824	54,37	1.645	51,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.175	94,63	2.974	92,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.243	96,67	3.070	95,96

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ US Real Estate Index	C/ Futuro s/DJ Real Estate 03/25	898	Inversión
Total subyacente renta variable		898	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	763	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		763	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1662</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 30,53% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 12572 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 1145 miles de euros. De este volumen, 1145 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % 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.

A finales de 2024 la atención de los participantes en los mercados se centra en la incertidumbre sobre las medidas que finalmente pueda implementar el reelegido presidente Donald Trump, la continuación o fin del ciclo de recortes en los tipos de interés, y las valoraciones de la bolsa estadounidense —particularmente de los “7 magníficos”, debido al enorme peso de estas empresas (un tercio del S&P-500).

Más fuera de foco, la subida del 34% del oro en 2024 parece estar motivada por la preocupación por los desequilibrios fiscales de los principales gobiernos del mundo —en particular de EEUU y Europa— y la ausencia de expectativas para intentar resolverlo en el corto y medio plazo.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera se estructura de forma equilibrada y prudente para hacer frente a estas incertidumbres, además de las dudas en cuanto a la continuación del crecimiento económico —especialmente tras varios años en los que los participantes en los mercados han estado esperando una recesión que parece no llegar— y finalmente la posibilidad de la continuación en el crecimiento económico experimentado estos dos últimos años.

### c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 6,1 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,2%.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 4,85% hasta 3.354.677 euros, y el número de participes disminuyó en 3 lo que supone un total de 83 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 6,1% y la acumulada durante el año de 5,93%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,67% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 0,66% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,01% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,35%, y los indirectos del 0,01%.

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 3,56%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,65 % a renta fija, -0,05 % derivados, 5,26 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,65 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

La inversión en oro, inmobiliario (REITs), así como bolsa internacional, han contribuido positivamente durante el segundo semestre del año. Mientras, el resultado neutral de la inversión en renta fija ha amortiguado las subidas de la cartera en su conjunto, obteniendo un agregado neto para la cartera de 6,1% en la segunda mitad del año 2024.

### 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 6,51 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 6,1 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,37%.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La inversión en oro representa en torno a 1/4 de la cartera. Después de fluctuar desde hace tres años entre los \$1600 y \$2000 por onza, en 2024 se ha revalorizado un 34,2%, apreciándose durante el segundo semestre un 12,8%.

Los balances del Banco Internacional de Pagos muestran una fuerte actividad compradora de oro durante 2024 por parte de muchos bancos centrales —en particular de China y países emergentes—, lo que parece haber sido la causa principal de la rotura al alza del lateral en el que precio del oro se movía estos últimos tres años. Más allá de una subida en las expectativas de inflación, la subida en el precio del oro parece estar motivada por la inestabilidad geopolítica, la incertidumbre política a ambos lados del Atlántico y especialmente en los crecientes desequilibrios fiscales de las principales economías asociadas a las principales divisas —en particular el USD y el EUR. Los incentivos políticos a ambos lados del Atlántico no parecen propiciar la necesaria responsabilidad fiscal, por lo que la inversión en oro sigue siendo también una cobertura contra las posibles consecuencias de una aceleración en esta dinámica por parte de los gobiernos en los próximos años.

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 en torno al 18% 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 30,97 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 9,11%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 9,17%.

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

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,48 %.

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.

El foco de atención de los mercados a principios de 2025 seguirá gravitando en torno a tres puntos principales:

(i) La valoraciones de los “7 magníficos” (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta, Tesla y, sobre todo, Nvidia) están alcanzando niveles que se podrían calificar como de burbuja. Su peso representa aproximadamente 1/3 del índice S&P-500; un nivel superior al de sus homólogas durante la burbuja de las punto-com a finales de la década de los ‘90. Sin embargo, su impacto en el rendimiento del índice está siendo aún mayor: En la primera mitad de 2024, estas empresas contribuyeron con el 74% a la rentabilidad total del S&P-500. Los diferentes participantes en los mercados se debaten entre si se trata realmente de una burbuja que podría explotar en 2025, o sus beneficios reales justifican el sostenimiento o incluso una continuación en su crecimiento para 2025.

(ii) Las expectativas de bajadas de tipos por parte de los Bancos Centrales, en particular por parte de la Reserva Federal. Si durante la segunda mitad del 2024 se esperaban varias rebajas en los tipos de interés para 2025, recientemente ha aumentado la incertidumbre con respecto a la continuación en el ciclo de recortes en los tipos, motivado especialmente por una inflación que no termina de bajar al deseado 2%.

(iii) La incertidumbre con respecto al nuevo mandato de Donald Trump. A partir de sus primeras declaraciones tras ganar las elecciones, algunas de sus medidas pueden facilitar una continuación en el crecimiento —como la desregulación y las bajadas de impuestos— así como ayudar a reducir la inflación. Sin embargo, otras medidas —como el establecimiento indiscriminado de fuertes aranceles— puede empujar a la economía hacia la estanflación.

El planteamiento de la cartera frente a esta y otras incertidumbres sigue siendo el mismo. Esto es, la cartera no se configura para apostar por un escenario esperado en particular, sino para ser capaz de resistir o incluso capitalizar estos escenarios y otros. Desde un cambio en el ciclo de tipos de interés, pasando por un aterrizaje de la economía más o menos suave, hasta seguir capitalizando una continuación en el crecimiento económico con una inflación más moderada.

**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
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,75 2024-07-05	EUR	0	0,00	6	0,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	6	0,18
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	6	0,18
<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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	11	0,34	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	11	0,34	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	15	0,47
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	11	0,34	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	11	0,34	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	11	0,34	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	15	0,47
ES0000012I08 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	15	0,47
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	15	0,47
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	11	0,34	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	15	0,47
ES00000122E5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	15	0,47
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		69	2,04	90	2,82
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		69	2,04	96	3,00
<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
<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>		69	2,04	96	3,00
DE000BU22015 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,60 2033-08-15	EUR	669	19,94	661	20,67
DE0001102614 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,80 2053-08-15	EUR	682	20,32	668	20,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.351	40,26	1.329	41,54
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>		1.351	40,26	1.329	41,54
<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>		1.351	40,26	1.329	41,54
<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
IE00BFMXVQ44 - PARTICIPACIONES ETF VANG FTSE250 GBP	EUR	99	2,95	95	2,97
US4642852044 - PARTICIPACIONES ETF Ish Gold Trust	USD	215	6,41	185	5,77
IE00B4YBJ215 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P 400 US	EUR	106	3,16	97	3,02
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	EUR	105	3,13	94	2,92
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	119	3,55	107	3,35
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	302	9,00	295	9,23
LU0322253906 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	EUR	94	2,80	94	2,94
LU0274211480 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	106	3,15	97	3,03
US78463V1070 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Gold Trust	USD	678	20,22	582	18,19
<b>TOTAL IIC</b>		1.824	54,37	1.645	51,42
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.175	94,63	2.974	92,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.243	96,67	3.070	95,96

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

gestiona.

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

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

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

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

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

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 22.822.883,50 euros. De este volumen, 21.700.518,50 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.122.365,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2785,90 y 278,76 euros respectivamente, con un rendimiento total de 3064,66 euros.