

## ALLIANZ CARTERA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 5438

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: 28/02/2020

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente 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: El Fondo invertirá entre el 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 50%-100% de la exposición total, en renta variable y el resto en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos 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. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Como máximo el 15% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB-).

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 5 años.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados de países de la OCDE, pudiendo invertir en emergentes hasta el 25% de la exposición total. No existe ninguna distribución predeterminada por emisores, divisas, sector económico, ni capitalización bursátil. La inversión en emisores de baja capitalización bursátil y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Asimismo, 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 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	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,30	3,71	3,50	3,05

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	7.362.789,57	6.944.245,03
Nº de Partícipes	594	468
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	14,04	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	124.853	16,9573
2023	95.169	14,0488
2022	74.085	12,2735
2021	74.363	14,0448

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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	20,70	5,58	0,88	3,47	9,53	14,46	-12,61	25,85	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,48	31-10-2024	-3,20	02-08-2024	-3,32	24-01-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,34	06-11-2024	2,34	06-11-2024	2,75	08-03-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,19	8,96	12,02	7,64	7,41	8,91	14,73	10,80	
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	
<b>MSCI World Euro Total Return</b>	11,61	11,68	15,84	8,29	9,02	10,89	18,56	11,58	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,82	5,82	5,91	6,05	6,18	6,42	7,21	4,02	

(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.

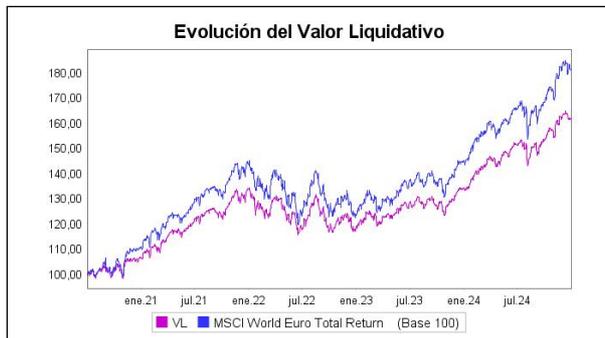
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	2,43	0,61	0,61	0,61	0,61	2,44	2,44	2,44	

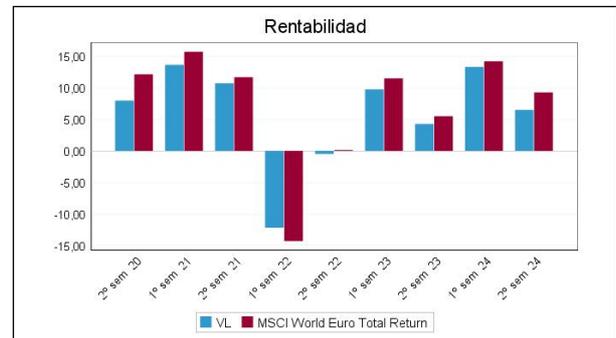
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	125.269	100,33	110.819	100,23
* Cartera interior	17.195	13,77	11.176	10,11
* Cartera exterior	108.074	86,56	99.641	90,12
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19	0,02	173	0,16
(+/-) RESTO	-436	-0,35	-429	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	124.853	100,00 %	110.563	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)	110.563	95.169	95.169	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,12	2,65	8,97	158,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,32	12,38	18,36	-42,73
(+) Rendimientos de gestión	7,56	13,65	20,86	-37,89
+ Intereses	0,18	0,17	0,35	16,67
+ Dividendos	0,03	0,03	0,06	-9,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,60	0,62	1,21	8,95
± 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)	6,76	12,83	19,24	-40,93
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,27	-2,51	9,30
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	13,27
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	13,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-16,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,90
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,11	-0,17	-32,89
(+) 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)	124.853	110.563	124.853	

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

### 3. Inversiones financieras

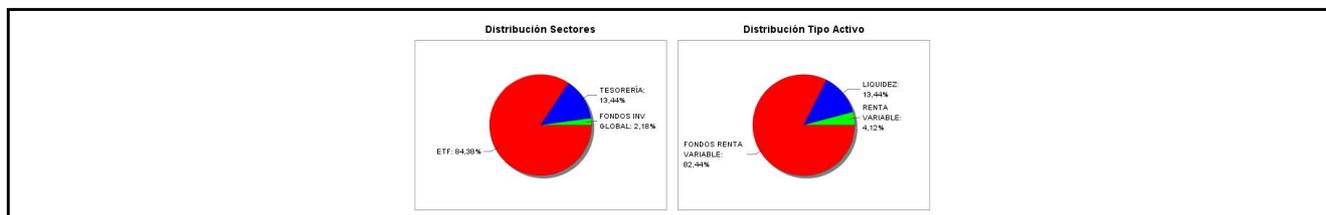
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	17.195	13,77	11.176	10,11
TOTAL RENTA FIJA	17.195	13,77	11.176	10,11
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	17.195	13,77	11.176	10,11
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	108.074	86,54	99.641	90,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	108.074	86,54	99.641	90,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	125.269	100,31	110.817	100,23

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

- a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 90,74% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 755274 miles de euros.
- 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 0,04 % 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.

Cerramos un año, en que los mercados han estado muy pendientes de las actuaciones de los Bancos Centrales, así como, de los eventos geopolíticos, destacando entre estos últimos las elecciones americanas y el triunfo de Donald Trump.

El año 2024 termina con excelentes resultados bursátiles, sobre todo en Estados Unidos. El S&P 500 se revaloriza un +23,31% en el año (cerrando prácticamente en máximos históricos) y el índice tecnológico Nasdaq se revaloriza un +28,64%, mientras que, en Europa, el Euro Stoxx 50 sube un +8,28% y el Ibex 35 acaba con un incremento del +14,78%. En cuanto la renta fija, las rentabilidades han sido de menor importancia. Los tipos de interés oficiales (manejados por los Bancos Centrales) se han reducido durante la segunda parte de 2024, pero menos de lo previsto al inicio del año. Por ejemplo, un índice de renta fija global de la Eurozona (Bloomberg EuroAgg) ha tenido un retorno del +2,63%. Los tipos a largo plazo, durante 2024 han subido. Por ejemplo, el bono a 10 años alemán terminó 2023 con una rentabilidad del +2,02% y a finales de 2024 ofrece un retorno del +2,37%. En Estados Unidos el bono al mismo plazo a cierre de 2023 presentaba una rentabilidad del +3,88% mientras que en 2024 era del +4,53%.

Durante 2024 la renta variable ha tenido un buen comportamiento por varios motivos. En primer lugar, tenemos el relativamente buen comportamiento económico. En segundo lugar, los resultados empresariales han sido buenos. En tercer lugar, los tipos de interés oficiales, aunque más tarde de lo esperado, han comenzado a reducirse. En cuarto lugar, la victoria de Trump ha supuesto un rally de final de año para la bolsa americana (los inversores creen que con el nuevo presidente el crecimiento será mayor, y posiblemente los impuestos a las empresas se reduzcan). Por último, en el caso del mercado en Estados Unidos, lo que se conoce como las 7 compañías magníficas -Apple, Microsoft, NVIDIA, Amazon, Meta (Facebook), Tesla y Alphabet (Google)- han tenido un comportamiento excelente, y dado su peso en los índices, han sido decisivas a la hora de explicar el rendimiento de la bolsa americana. El conjunto de estas siete empresas se ha revalorizado un +47,98% en 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre los niveles de inversión en renta variable han cambiado poco, ponderando principalmente Estados Unidos. Además, se ha mantenido un ETF de oro en las carteras.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD INDEX NET TOTAL RETURN en euros, tomando dichas referencias a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 6,51 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 9,28%

El fondo no está 100% invertido en renta variable, por lo que es lógico que en momento alcista se comporte peor

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 12,92% hasta 124.852.802 euros, y el número de participes aumentó en 126 lo que supone un total de 594 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 6,51% y la acumulada durante el año de 20,7%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,22% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 1,13% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

El 1,18% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,04% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 2,34%, y los indirectos del 0,09%.

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 3,3%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,6 % renta variable, 6,76 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,2 % 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 7,56 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 6,51 %, 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.

Durante el semestre no se han realizado operaciones de relevancia excepto las producidas debido a entradas y salidas de dinero.

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 41% 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 0,04 % 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 8,96%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 9,19%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 11,68 %, y un 11,61 % acumulado anual.

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 5,82 %.

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.

Creemos que el año 2025 va a ser más complejo en términos de mercados financieros que 2024. En primer lugar, partimos de valoraciones más altas, sobre todo en el caso de la renta variable en Estados Unidos, con lo que el margen de subida es menor y el de toma de beneficios es más elevado. En segundo lugar, los temas geopolíticos van a pesar mucho en 2025, empezando por conflictos como Ucrania u Oriente Medio y siguiendo por una posible guerra comercial ante el incremento de tarifas arancelarias por parte de Estados Unidos. En tercer lugar, nos enfrentamos a unas expectativas de reducción de tipos de interés que podrían no ser tales si la inflación finalmente no llega a tasas entorno al +2%, algo que no es completamente descartable. A pesar de que seguramente 2025 será más complejo y volátil que 2024, es posible que los mercados de renta variable y renta fija acaben con retornos moderados, pero positivos. Los beneficios empresariales probablemente seguirán incrementándose, la economía creciendo de manera suave y los tipos de interés reduciéndose (aunque tal vez menos de lo esperado hoy en día).

En renta variable nuestro posicionamiento es de cierta prudencia, siendo conscientes de que los niveles actuales de valoración son exigentes, y dejan menos margen para fuertes revalorizaciones.

En renta fija, pensamos que sigue habiendo valor tanto en bonos de gobiernos como de empresas, aunque con expectativa de retornos moderados. En nuestro escenario central se contempla que la inflación puede continuar en niveles superiores al +2% durante todo o buena parte de 2025 lo que va a impedir a los Bancos Centrales bajar rápida e intensamente los tipos oficiales.

En la IICs es posible que disminuyamos riesgo en renta variable si los mercados siguen con tendencia al alza.

## 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
ES0000012G91 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	11.176	10,11
ES0000012729 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	17.195	13,77	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		17.195	13,77	11.176	10,11
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		17.195	13,77	11.176	10,11
<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>		17.195	13,77	11.176	10,11
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
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	EUR	17.773	14,23	14.079	12,73
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	21.005	16,82	19.238	17,40
LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	20.854	16,70	20.748	18,77
LU0490618542 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers S&P Sw	EUR	15.872	12,71	16.180	14,63
IE00BJOKDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	2.720	2,18	2.498	2,26
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	5.150	4,12	4.464	4,04
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	22.473	18,00	20.166	18,24
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ETF Ishares ST 600 U	EUR	2.228	1,78	2.269	2,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		108.074	86,54	99.641	90,12
<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>		108.074	86,54	99.641	90,12
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		125.269	100,31	110.817	100,23

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.

“Allianz Soluciones de Inversión A.V., S.A. (Entidad en la que se delega la Gestión)

La política retributiva de Allianz Soluciones de Inversión A.V., S.A. (en adelante “Allianz”) cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. La política tiene por objeto asegurar una gestión responsable y eficaz de las inversiones y del riesgo, y en ningún caso ofrece a sus empleados elementos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC gestionadas por delegación.

La remuneración total abonada por Allianz asciende a 2.232.893,75 euros: 1.804.794,08 euros de remuneración fija y 428.099,67 euros de remuneración variable.

Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 45 personas (de éstos, 39 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por delegación por

Allianz.

La alta dirección está compuesta por un total de 2 personas y reciben una remuneración fija de 229.160,16 euros y 36.956,07 euros de remuneración variable. El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por delegación por Allianz es de 8 personas. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 590.431,77 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 520.503,80 euros y la remuneración variable a 69.927,97.

No ha habido modificaciones en el ejercicio en la política de remuneración y el resultado de la revisión por parte de la Unidad de Control de la Entidad de los criterios de evaluación y del sistema retributivo ha sido favorable.

La Política de Retribución Variable tiene como misión dotar a las entidades que la conforman de procedimientos sólidos donde se regulen los criterios de fijación, cálculo y pago de la retribución variable.

Esta Política persigue definir un sistema de Retribución Variable que cumpla los siguientes objetivos:

- que sea adecuado a la dedicación y responsabilidad asumidas;
- que esté alineado con las prácticas del mercado; y
- que esté alineado con la estrategia de la Compañía y el Grupo Allianz, con sus valores, intereses, principios de igualdad y objetivos a largo plazo.

Todo lo anterior con el fin de atraer, retener y motivar a los/as profesionales. Para cumplir los objetivos anteriores, la Política de Retribución pretende:

- Mostrar de forma transparente los principios, planteamientos y elementos que intervienen en el sistema retributivo de la Compañía.
- Velar porque los objetivos y prioridades de los empleados/as estén alineados con la estrategia, interés global y sostenibilidad a largo plazo de la Compañía.

## **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 1.574.251.855,67 euros. De este volumen, 1.519.613.720,94 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 54.638.134,73 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 190907,62 y 14990,98 euros respectivamente, con un rendimiento total de 205898,60 euros.