

**HIGH RATE, FI**  
Nº Registro CNMV: 417

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

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

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

**Dirección**

CL. Príncipe de Vergara, 131  
28002 - Madrid

**Correo Electrónico**

[iic@grupocimd.com](mailto:iic@grupocimd.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: 13/08/1993

**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: 5 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: Invertirá, directa o indirectamente (hasta 100% en IIC), 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por tipo de activo. Se podrá invertir en bonos convertibles (híbrido entre bonos y acciones), incluidos bonos convertibles contingentes (cocos). Estos últimos se verán perjudicados cuando se produzca la contingencia ligada al bono, lo que provocaría una reducción del principal, lo cual tendría efectos negativos en el valor liquidativo del FI. Estos bonos se emiten generalmente a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una fecha concreta.

La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), rating de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia), duración media de cartera de renta fija, capitalización, divisas, sectores, emisores/mercados (incluyendo emergentes, sin limitación). Podrá existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC) se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados..

#### **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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,03	0,28	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,28	-0,39	-0,24

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.867.883,52	1.870.558,96
Nº de Partícipes	122	121
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	45.185	24,1906
2021	46.419	24,8154
2020	30.334	22,1363
2019	22.865	21,9615

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,52	-2,52	0,59	2,54	3,38	12,10	0,80		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,92	21-01-2022	-0,92	21-01-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,90	16-03-2022	1,90	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,23	8,23	5,59	5,02	3,67	4,96	15,74		
<b>Ibex-35</b>	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,38	0,38	0,23	0,19	0,08	0,17	0,37		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,16	9,16	9,43	9,88	10,46	9,43	12,17		

(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.

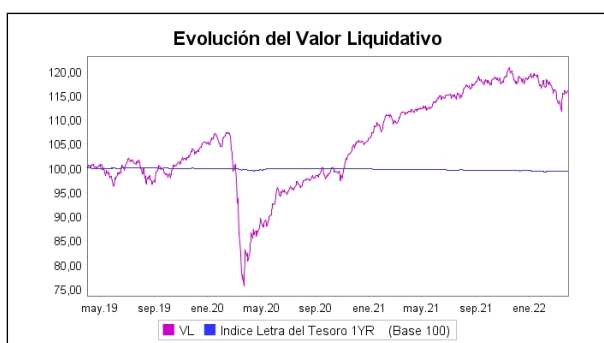
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,29	0,29	0,27	0,27	0,28	1,07	1,13	0,90	0,00

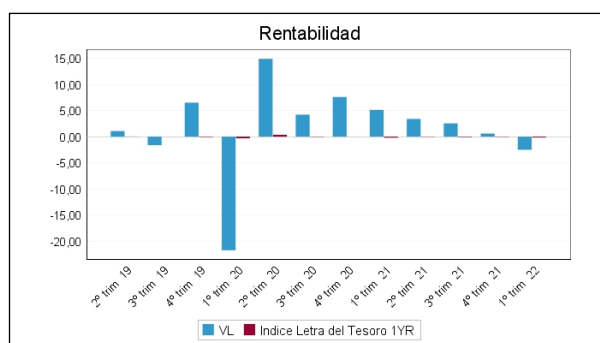
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.605	115	-0,25
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.476	49	-1,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.678	203	-2,27
Renta Variable Euro	21.781	206	-7,91
Renta Variable Internacional	4.399	144	-3,60
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	5.309	130	-3,81
Global	91.390	515	-2,14
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>141.637</b>	<b>1.362</b>	<b>-3,08</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	35.796	79,22	35.537	76,56

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.382	7,48	3.423	7,37
* Cartera exterior	31.966	70,74	31.686	68,26
* Intereses de la cartera de inversión	449	0,99	429	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.989	19,89	10.620	22,88
(+/-) RESTO	400	0,89	262	0,56
TOTAL PATRIMONIO	45.185	100,00 %	46.419	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)	46.419	37.940	46.419	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,15	20,58	-0,15	-100,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,56	0,78	-2,56	-476,19
(+) Rendimientos de gestión	-2,30	1,04	-2,30	-353,94
+ Intereses	0,36	0,37	0,36	11,83
+ Dividendos	0,11	0,09	0,11	36,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,19	-0,04	-1,19	2.945,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,30	1,44	0,30	-75,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	-1,55	-0,14	-89,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,89	0,73	-1,89	-396,89
± Otros resultados	0,16	0,01	0,16	1.578,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,26	15,94
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	12,73
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	12,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	209,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,57
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-81,15
(+) 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)	45.185	46.419	45.185	

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

### 3. Inversiones financieras

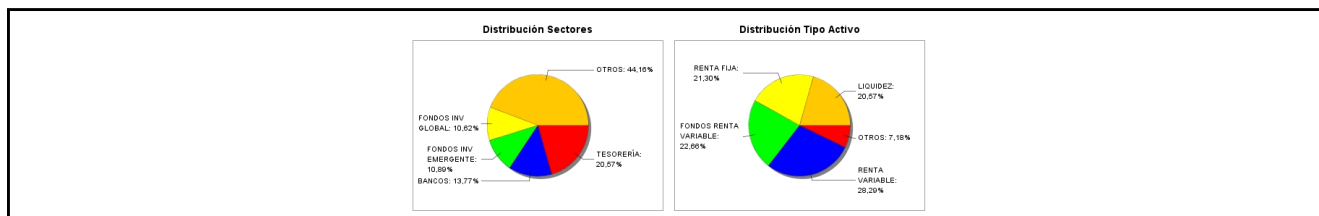
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.214	2,69	1.053	2,26
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	1.214	2,69	1.053	2,26
TOTAL RV COTIZADA	328	0,72	508	1,09
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	328	0,72	508	1,09
TOTAL IIC	1.840	4,07	1.862	4,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.382	7,48	3.423	7,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.410	18,60	8.163	17,57
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	8.410	18,60	8.163	17,57
TOTAL RV COTIZADA	12.455	27,59	11.734	25,27
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	12.455	27,59	11.734	25,27
TOTAL IIC	11.151	24,69	11.691	25,18
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.016	70,88	31.588	68,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.399	78,36	35.010	75,38

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
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 06/22	3.890	Inversión
Total subyacente renta variable		3890	
Euro	C/ Futuro Libra Euro CME 06/22	872	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/22	12.052	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12924	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>16814</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a. En el fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio representando un 75,38 % sobre el patrimonio medio.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 38.337.698,16 euros suponiendo un 84,14 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 725,34 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 11.797.299,76 euros suponiendo un 25,89 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 11.512,22 euros.



## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En enero el conflicto entre Occidente y Rusia acaparaba la atención de todo el mundo por la potencial amenaza de invasión de Ucrania por parte de Rusia. Sin embargo, a nivel de mercados, de momento, el efecto de esta incertidumbre geopolítica fue muy local, estando los inversores más pendientes de los datos de inflación y anuncios de los bancos centrales.

En la política europea, Sergio Matarella aceptaba volver a ser presidente de Italia, tras ser respaldado por los partidos que apoyan a Draghi y en Portugal se dieron las elecciones donde el socialista Antonio Costa se impuso con mayoría absoluta dando continuidad a su mandato. En cuanto a datos macro, lo más destacable fueron los datos del PIB del 4T21. Entrando en detalle, el PIB de Francia sorprendió favorablemente al crecer un 0,7% (trim). Por el lado negativo, el dato del PIB del 4T21 en Alemania, donde la economía se contrajo un -0,7% (trim). Las razones esgrimidas se centran en los cuellos de botella en la cadena de suministro y la escasez de materiales. También, debido a la eclosión de la cuarta ola de Covid-19 que se vio reflejado en la caída del consumo privado.

En cuanto a Estados Unidos, en la reunión de la Fed se incidió sobre la primera subida de tipos para marzo y su presidente, Powell, no descartó un ritmo de subida más agresivo de lo previsto si persiste la elevada inflación. También comentó que la reducción del balance de la Fed podría comenzar pocos meses después de la subida de marzo, previsiblemente a partir de julio o septiembre. Tras dicha comparecencia, el mercado ha pasado a descontar cinco subidas de 25 pb en 2022. Cabe recordar que, durante la pandemia, la Reserva Federal ha incrementado por más de dos veces el tamaño del balance hasta los 9 billones de dólares (38% del PIB y 30% de deuda pública) desde los 4 billones a finales de 2019 (19% del PIB y un 18% de la deuda).

Respecto a China, lo más destacable del mes fueron los datos del PMI de enero que se situaban en línea con lo esperado al situarse en 50,1 el indicador manufacturero. Por su parte, el PMI de servicios cedió desde 52,7 hasta 51,1. La razón principal se centraba en las estrictas medidas de control del COVID-19.

El mes de febrero estuvo marcado por dos grandes cuestiones en los mercados: el temor a un rápido endurecimiento de la política monetaria en economías clave y la inquietud generada por el ataque de Rusia a Ucrania. En concreto, los bancos centrales monopolizaron la atención durante la primera quincena y el mercado continúa sin descuidar sus movimientos, a pesar de los riesgos emanados de la guerra desatada por los rusos.

En Europa, destacó el dato del índice IFO de confianza empresarial en Alemania (98,9) que alcanzó en febrero el máximo no visto desde finales de verano, encabezado por el empuje de las expectativas. Un dato que no se podría explicar sin la fuerte mejora de la confianza del empresariado de las actividades vinculadas con los servicios y el comercio, el cual también atesoró una positiva visión del futuro

En cuanto a Estados Unidos, lo más destacable fue el dato de empleo. En concreto, las nóminas no agrícolas sorprendieron con un repunte de 467.000, lejos de las 125.000 esperadas por el consenso de mercado. En paralelo, la hostelería con 151.000 nóminas lideró la creación de empleo, seguidas de las 132.000 en el comercio y el transporte. En principio, los mejores sectores fueron los que se vieron más negativamente afectados por la escasez de trabajadores y el freno de la demanda que se esperaba como consecuencia de la ola de COVID-19 ocasionada por Ómicron.

En el Reino Unido, el BoE aumentó los tipos por segunda vez consecutiva hasta situarlos en el 0,5%, al tiempo que desde la entidad se apuntaban tasas para la inflación británica superiores al 7% durante la primavera y su gobernador asumía el coste en forma de crecimiento derivado de la puesta bajo control de los precios.

En cuanto a Japón, el gobernador del BoJ, Haruhiko Kuroda, ratificó que la institución reactivará las compras ilimitadas de deuda a 10 años de Japón, siempre que lo estime necesario para mantener su rentabilidad por debajo de la referencia del 0,25%.

En renta variable se producían caídas generalizadas, siendo Europa la región que más sufría, con un -6% en el caso del Euro Stoxx 50, frente a caídas del -3,14% en el caso de EEUU (S&P 500 en dólares) y del -3,06% en el caso de

emergentes (MSCI Emergentes en dólares).

En el mes de marzo la política monetaria tenía un papel destacado por el momento actual en el cual los bancos centrales se están viendo presionados por las altas tasa de inflación y las expectativas sobre las acciones que se deben acometer para contener el alza de los precios. Los pasos que daba la Fed eran acordes con anteponer el control de la inflación en el medio plazo (en niveles de 7,9% a. en febrero) por delante del crecimiento. Esto nos llevaba a no quedarnos sólo con la subida de tipos de 0,25-0,5% que se llevaba a cabo en su última reunión, pues la intención de ir avanzando hacia una política monetaria restrictiva quedaba de manifiesto con las estimaciones de los miembros del FOMC y la intención de acometer la reducción del balance con casi toda seguridad en mayo.

La institución también retocaba sus expectativas de PIB para el presente año situando la expansión de la actividad en el 2,8% frente al 4%; un recorte explicado por el efecto negativo derivado de la combinación de las altas tasas de inflación con la continuidad de las restricciones de la oferta.

El otro gran encuentro de política monetaria era el del BCE, que servía para que la institución confirmase el fin del programa de emergencia PEPP en marzo y la continuidad de la reinversión de sus vencimientos, al menos, hasta finales de 2024 bajo un enfoque de total flexibilidad en caso de necesidad. Una acción descontada que convivía con cambios significativos en el programa APP, pues se retocaban a la baja las compras netas que, ahora alcanzarán los 40 mm. € en abril, 30 mm. € en mayo y 20 mm. € en junio para, a partir de ese momento, volver a ser revaluadas.

La guerra de Ucrania seguía siendo un foco de tensión por los efectos derivados de la misma. Conviene recordar la correlación que el conflicto tiene con los precios de las materias primas energéticas. Sin embargo, a pesar de las sanciones aplicadas por occidente y las amenazas rusas bajo el escudo de su condición de potencia exportadora en materias primas, el acercamiento entre Ucrania y Rusia ayudaba a rebajar las tensiones. La cotización del barril de Brent promediaba 112\$/barril mientras que el WTI cerraba el mes por debajo de los 100\$/barril.

Otro factor que ayudaba a moderar la cotización de las materias primas energéticas, principalmente el crudo era la aparición de nuevos brotes de COVID-19 en China que hacían temer por el desempeño de la demanda.

En el agregado del primer trimestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 caía un -9,21% y el Ibex 35 un -3,08%. En Estados Unidos, el S&P 500 caía un -4,95%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas caían, en euros, un -5,28% en el período y las acciones japonesas un -2,31%, un -5,5% en euros. Por la parte de divisas, el euro se depreciaba respecto al dólar un -2,6%, cerrando en niveles de 1,1083.

En renta fija las rentabilidades de la deuda soberana a 10 años repuntaban fuertemente. El T-note caía un -5,74% en el periodo y el bund un -5,83%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo se han realizado varias operaciones en la cartera. Se han realizado desinversiones, entre otras, en Accs. Leroey Seafood Group ASA, Accs. Conagra Foods y Gemfields Group Ltd. Se han realizado compras, entre otras, de Telecom Italia SpA/Milano, Accs. PayPal Hld INC, Facebook Inc, Obgs. AIB Group 6,275% Perp, Obgs. Abanca 7,5% 02/10/2023, Obgs. ADECOAGRO SA 6% 2022.

Asimismo, se han incorporado a la cartera, o retirado de la misma, según ha sido necesario, derivados sobre tipo de cambio dólar/euro y libra/euro. A cierre del semestre el riesgo divisa era de 8,0% sobre patrimonio del fondo, aproximadamente.

A lo largo del semestre la mayoría de las clases de activo han tenido un comportamiento negativo. Por líneas, las que más rentabilidad han traído han sido Parts. Pictet -Glob Megatrend SEL\_IE, Parts. Vontobel-MTX Sust Em Mk, Accs. HYPERFINE INC y Futuro Dolar Euro FX. Por el lado contrario han tenido una aportación positiva: Futuro Mini S&P 500, Accs. ETF Physical Gold, Accs. Argus Group Hold Ltd, Accs. Gemfields Group Ltd ZAR.

c) Índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha tenido una rentabilidad de -2,52%. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del -3,08% y la letra del tesoro del -0,17%.

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

El número de participes del fondo a finales del periodo se situaba en 122, con respecto a 121 finales del período anterior.

El patrimonio ha disminuido en el periodo en 1.234 mil euros, un 2,7%.

Los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,29% y los acumulados en el año de 0,29%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho

concepto.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -0,15% debido a suscripciones y reembolsos, un -2,30% debido a rendimientos de gestión y un -0,26% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este fondo son dispares con respecto a otras IIC del grupo así como también lo es su riesgo.

En el periodo, la rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de -2,14% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -3,08%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del periodo se han realizado varias operaciones en la cartera. Se han realizado desinversiones, entre otras, en Accs. Leroey Seafood Group ASA, Accs. Conagra Foods y Gemfields Group Ltd. Se han realizado compras, entre otras, de Telecom Italia SpA/Milano, Accs. PayPal Hld INC, Facebook Inc, Obgs. AIB Group 6,275% Perp, Obgs. Abanca 7,5% 02/10/2023, Obgs. ADECOAGRO SA 6% 2022.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el cambio dólar/euro, el cambio libra/euro, el índice S&P 500, el índice Eurostoxx 50 y el futuro de US Treasuries a 10 años. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable, renta fija y divisas. A fecha 31 de marzo el importe comprometido en dichas posiciones es de 16.814 miles de euros.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 31,72%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Debido al actual contexto de tipos en la Eurozona, la remuneración de la liquidez se ha situado en el entorno del -0,5% anual.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el período el fondo ha tenido una volatilidad de 8,23%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 24,95% y la letra del tesoro a un año, de 0,38%.

La Sociedad Gestora tiene delegadas las funciones de gestión de riesgos y cumplimiento normativo en CIMD, S.A. La función de auditoría interna es asumida por la Unidad de Auditoría Interna del Grupo CIMD.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Cuando esta IIC mantenga en su cartera de activos valores emitidos por una sociedad española por un importe igual o superior al uno por ciento del capital de dicha sociedad y tal participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA ejercerá todos los derechos políticos inherentes a tales valores, especialmente el derecho de asistencia y voto en las juntas generales. En caso de ejercer el derecho a voto, justificará el sentido del mismo. Cuando la participación en sociedades españolas no cumpla con los requisitos señalados en el párrafo anterior, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA se reserva la potestad del ejercicio de los derechos, si le correspondieran, de asistencia y voto. En caso de ejercer dichos derechos lo hará público en el informe periódico correspondiente al periodo en el que haya ejercido los mismos.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

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

N/A

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

El trimestre que comienza vendrá muy marcado por la evolución de la guerra en Ucrania, por los datos de inflación y actividad económica y por la senda de subidas de tipos en las principales economías mundiales. Pequeños movimientos en cualquiera de esas variables pueden desencadenar fuertes oscilaciones en los mercados financieros. Dicho esto, es cierto que algunos segmentos del mercado de renta fija comienza a presentarse, por primera vez en muchos meses, de manera atractiva, por lo que comenzaremos una paulatina y cauta rotación de la cartera para aprovechar esas mayores rentabilidades potenciales, siendo conscientes de que los riesgos siguen sesgados a los mayores tipos de interés esperados.

## 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
XS1720572848 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,13 2049-11-23	EUR	200	0,44	206	0,44
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaxigalicia 7,50 2023-10-02	EUR	416	0,92	218	0,47
ES0844251001 - RENTA FIJA BERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	206	0,46	210	0,45
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	392	0,87	418	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.214	2,69	1.053	2,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.214	2,69	1.053	2,26
<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>		1.214	2,69	1.053	2,26
ES0105272001 - ACCIONES AM Locales Property	EUR	33	0,07	33	0,07
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	296	0,65	313	0,67
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	162	0,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		328	0,72	508	1,09
<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>		328	0,72	508	1,09
ES0165940000 - PARTICIPACIONES RECOLOC-201621784-1	EUR	570	1,26	581	1,25
ES0112340031 - PARTICIPACIONES AVANCE GLOBAL, FI	EUR	1.270	2,81	1.281	2,76
<b>TOTAL IIC</b>		1.840	4,07	1.862	4,01
<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>		3.382	7,48	3.423	7,36
USP06518AE74 - RENTA FIJA Bahamas 6,95 2029-11-20	USD	73	0,16	76	0,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		73	0,16	76	0,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2354777265 - BONO PIRAEUS FINANCIAL HL 8,75 2026-06-16	EUR	182	0,40	0	0,00
USG9T27HAB07 - BONO VEDANTA RESOURCES 8,00 2023-04-23	USD	172	0,38	172	0,37
XS1692045864 - BONO INVESTEC PLC 6,75 2049-09-05	GBP	232	0,51	247	0,53
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	170	0,38	0	0,00
DE000A28ZT71 - BONO AGGREGATE HOLDINGS SJ 6,88 2025-11-09	EUR	35	0,08	48	0,10
NO0010861487 - BONO AURELIUS EQUITY OPPO 4,25 2024-12-05	EUR	147	0,33	148	0,32
PTCMGVOM0025 - RENTA FIJA Caixa Eco Montepio G 10,50 2026-04-03	EUR	172	0,38	174	0,37
XS2361252971 - RENTA FIJA Softb 4,00 2026-07-06	USD	166	0,37	171	0,37
XS2106849727 - RENTA FIJA Banca Monte Paschi SJ 8,00 2030-01-22	EUR	131	0,29	165	0,35
XS1883986934 - OBLIGACION RENTA CORPORACION 6,25 2023-10-02	EUR	289	0,64	297	0,64
NO0011032336 - RENTA FIJA Kent Global 10,00 2026-06-28	USD	135	0,30	131	0,28
USG6714UAA81 - RENTA FIJA Odebrecht Ovrsea Ltd 6,05 2058-09-10	USD	-2	0,00	-1	0,00
USG6714RAB36 - RENTA FIJA OEC Finance 0,00 2026-12-26	USD	-31	-0,07	-27	-0,06
NO0010893076 - RENTA FIJA Petrobras Intl 8,50 2025-09-24	USD	93	0,21	96	0,21
USP4949BAN49 - RENTA FIJA Grupo Bimbo SAB 5,95 2023-04-17	USD	178	0,39	178	0,38
XS0718502007 - RENTA FIJA Petrobras Intl 6,25 2026-12-14	GBP	234	0,52	248	0,53
XS2010031057 - RENTA FIJA ALBK LN 6,25 2025-06-23	EUR	207	0,46	0	0,00
USG2763RAA44 - RENTA FIJA Western Digital 8,75 2024-05-25	USD	181	0,40	182	0,39
US05946KAF84 - RENTA FIJA BBVA 6,13 2027-11-16	USD	499	1,10	535	1,15
XS2121408996 - RENTA FIJA Piraeus Bank 5,50 2030-02-19	EUR	85	0,19	91	0,20
XS2102912966 - RENTA FIJA Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	580	1,28	615	1,33
XS1685702794 - RENTA FIJA Intralot 5,25 2024-09-15	EUR	21	0,05	26	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2121441856 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	345	0,76	377	0,81
XS1820759147 - RENTA FIJA La Finac Atalian 5,13 2025-05-15	EUR	132	0,29	0	0,00
XS2049810356 - RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	472	1,04	499	1,08
XS2033327854 - RENTA FIJA Trafi 7,50 2049-07-31	EUR	96	0,21	105	0,23
PTBCPFOM0043 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 9,25 2049-01-31	EUR	760	1,68	821	1,77
CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 3,51 2049-04-28	CHF	201	0,45	200	0,43
US38144G8042 - OBLIGACION Goldman Sachs 4,00 2049-08-12	USD	255	0,56	314	0,68
USP989M JBL47 - RENTA FIJA Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	314	0,69	266	0,57
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 1,62 2050-12-15	EUR	303	0,67	413	0,89
XS1691468026 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 6,00 2049-10-15	EUR	629	1,39	658	1,42
XS1752894292 - RENTA FIJA Banca Monte Paschi S 5,38 2028-01-18	EUR	126	0,28	154	0,33
US404280AT69 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 6,38 2049-05-15	USD	442	0,98	443	0,95
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.954</b>	<b>17,59</b>	<b>7.746</b>	<b>16,68</b>
USL00849AA47 - BONO ADECOAGRO SA 6,00 2022-09-21	USD	226	0,50	0	0,00
US87900YAF07 - RENTA FIJA TeekayC 9,25 2022-11-15	USD	0	0,00	182	0,39
DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho 1,38 2022-11-28	EUR	157	0,35	159	0,34
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>383</b>	<b>0,85</b>	<b>341</b>	<b>0,73</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.410</b>	<b>18,60</b>	<b>8.163</b>	<b>17,57</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.410</b>	<b>18,60</b>	<b>8.163</b>	<b>17,57</b>
SGXE65760014 - ACCIONES Olam Group Ltd	SGD	175	0,39	0	0,00
JP3560800009 - ACCIONES Tokai Carbon Co Ltd	JPY	264	0,58	0	0,00
US44916K1060 - ACCIONES Hyperfine Inc	USD	164	0,36	0	0,00
US60688N1028 - ACCIONES MiX Telematics Ltd	USD	161	0,36	97	0,21
BMG0464M1038 - ACCIONES Argus Group Hold LTD	USD	487	1,08	459	0,99
NO0010927288 - ACCIONES Lumi Gruppen AS	NOK	96	0,21	96	0,21
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	292	0,65	400	0,86
GG00BGOKTL52 - ACCIONES Gemfields Group Ltd	ZAR	86	0,19	359	0,77
BMG0464M1038 - ACCIONES Argus Group Hold Ltd	USD	1.316	2,91	1.260	2,71
GB00BD45S967 - ACCIONES Utilico Emerg Market	GBP	1.065	2,36	757	1,63
US18914F1030 - ACCIONES Clover Health Inv	USD	160	0,35	317	0,68
CNE100000981 - ACCIONES China Railway Constr	HKD	193	0,43	202	0,44
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	302	0,67	279	0,60
KYG1117K1141 - ACCIONES Biocerces Crop Soluti	USD	0	0,00	223	0,48
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	310	0,69	293	0,63
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	344	0,76	512	1,10
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	342	0,76	259	0,56
US14575E1055 - ACCIONES Cars.com Inc	USD	156	0,35	85	0,18
US3843135084 - ACCIONES Graftech Int Ltd	USD	382	0,85	458	0,99
FR0012435121 - ACCIONES Elis SA	EUR	368	0,82	419	0,90
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	204	0,45	109	0,24
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	2.319	5,13	1.700	3,66
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	376	0,83	0	0,00
NO0003096208 - ACCIONES Lerøy Seafood Group	NOK	0	0,00	413	0,89
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	280	0,62	0	0,00
SG1Q75923504 - ACCIONES Olam International	SGD	0	0,00	172	0,37
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	522	1,16	0	0,00
US2058871029 - ACCIONES Conagra Foods	USD	0	0,00	360	0,78
US9831341071 - ACCIONES Wynn Resorts Ltd	USD	468	1,04	172	0,37
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	104	0,23	302	0,65
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	252	0,56	309	0,67
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	334	0,74	0	0,00
CH0012255151 - ACCIONES Swatch Group AG-B	CHF	206	0,46	215	0,46
US0311621009 - ACCIONES Amgen Inc.	USD	0	0,00	317	0,68
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	0	0,00	274	0,59
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	262	0,58	290	0,62
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	187	0,41	312	0,67
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	276	0,61	318	0,68
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>12.455</b>	<b>27,59</b>	<b>11.734</b>	<b>25,27</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>12.455</b>	<b>27,59</b>	<b>11.734</b>	<b>25,27</b>
LU0829544732 - PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	215	0,48	224	0,48
LU1485462318 - PARTICIPACIONES Ashmore EM Mkts Act	USD	1.066	2,36	1.136	2,45
LU0936575868 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	EUR	1.542	3,41	1.510	3,25
LU1892830081 - PARTICIPACIONES Fidelity Sus Wtr	EUR	446	0,99	500	1,08
LU1881514779 - PARTICIPACIONES Fidelity Ftur Cnct-Y	EUR	415	0,92	463	1,00
LU0280841296 - PARTICIPACIONES GS Glb Core Iesnapa	EUR	1.284	2,84	1.336	2,88
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	EUR	1.188	2,63	1.302	2,80
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	1.143	2,53	1.240	2,67
LU0386875149 - PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	1.236	2,74	1.364	2,94
LU1626216888 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	1.124	2,49	1.255	2,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0592589740 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	732	1,62	788	1,70
LU0328682074 - PARTICIPACIONES Pictet-S	EUR	471	1,04	573	1,23
US4642871846 - PARTICIPACIONES ETF.Ishares	USD	289	0,64	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		11.151	24,69	11.691	25,18
<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>		32.016	70,88	31.588	68,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		35.399	78,36	35.010	75,38

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

No aplicable

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