

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Intermoney Gestión Flexible, F.I. por encargo de los administradores de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Intermoney Gestión Flexible, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de este.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento del entorno de control interno, de los procedimientos y criterios empleados por esta en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, comparando la respuesta recibida con los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han identificado diferencias significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


Pedro Collantes Morales (23395)

23 de abril de 2026





OP1350442

CLASE 8.ª

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024(*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	15 099 121,22	15 266 346,26
Deudores	326 973,91	307 226,47
Cartera de inversiones financieras	13 439 420,78	13 697 570,06
Cartera interior	10 093 785,09	10 370 015,35
Valores representativos de deuda	9 083 881,29	9 490 070,21
Instrumentos de patrimonio	121 891,01	114 886,44
Instituciones de Inversión Colectiva	474 649,06	455 362,49
Depósitos en Entidades de Crédito	413 363,73	309 696,21
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 207 620,66	3 140 231,75
Valores representativos de deuda	1 479 103,27	1 561 597,50
Instrumentos de patrimonio	741 615,96	884 581,25
Instituciones de Inversión Colectiva	986 901,43	694 053,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	138 015,03	187 322,96
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 332 726,53	1 261 549,73
TOTAL ACTIVO	15 099 121,22	15 266 346,26

(*) Se muestra, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



OP1350443

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024(*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	15 044 226,86	15 212 020,49
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15 044 226,86	15 212 020,49
Capital	-	-
Partícipes	14 340 446,26	13 972 686,12
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	703 780,60	1 239 334,37
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	54 894,36	54 325,77
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	33 923,38	42 107,09
Pasivos financieros	-	-
Derivados	20 970,98	12 218,68
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15 099 121,22	15 266 346,26
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	5 317 028,10	5 981 596,66
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 317 028,10	5 981 596,66
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5 317 028,10	5 981 596,66

(*) Se muestra, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP1350444

CLASE 8.^a**Intermoney Gestión Flexible, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

	2025	2024(*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 911,97	1 685,83
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(117 217,43)	(111 107,99)
Comisión de gestión	(92 639,46)	(88 147,65)
Comisión de depositario	(12 042,16)	(11 467,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 535,81)	(11 493,32)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(115 305,46)	(109 422,16)
Ingresos financieros	347 597,24	436 790,08
Gastos financieros	(1 871,39)	(1 872,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	43 011,96	271 727,02
Por operaciones de la cartera interior	22 626,92	90 370,63
Por operaciones de la cartera exterior	20 385,04	181 356,39
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(77 940,48)	66 035,14
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	515 397,63	588 594,89
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(16 342,73)	(5 711,18)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(54 563,92)	(6 588,88)
Resultados por operaciones con derivados	586 304,28	600 894,95
Otros	-	-
Resultado financiero	826 194,96	1 361 275,06
Resultado antes de impuestos	710 889,50	1 251 852,90
Impuesto sobre beneficios	(7 108,90)	(12 518,53)
RESULTADO DEL EJERCICIO	703 780,60	1 239 334,37

(*) Se muestra, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024(*)	
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otro patrimonio atribuido
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos				
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				1 239 334,37
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas				-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-
Total de ingresos y gastos reconocidos				703 780,60
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
Saldos al 31 de diciembre de 2023	12 901 360,42	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 901 360,42	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	1 360 750,61	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-
Operaciones con participes	1 062 935,25	-	-	-
Suscripciones	(1 352 360,16)	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	13 972 686,12	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	13 972 686,12	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	1 239 334,37	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-
Operaciones con participes	1 158 280,29	-	-	-
Suscripciones	(2 029 854,52)	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	14 340 446,26	-	-	-

(*) Se muestra, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP1350445



CLASE 8.ª



OP1350446

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Intermoney Gestión Flexible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 21 de mayo de 2014. Tiene su domicilio social en calle Príncipe de Vergara, 131, planta 3 - 28002 Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 6 de junio de 2014 con el número 4769, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo tiene las siguientes clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 euros.
- Clase I: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 500.000,00 euros.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,96% por CIMD, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.ª



OP1350447

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

En los ejercicios 2025 y 2024, la comisión de gestión y de depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase I
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,20%	0,60%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,08%	0,08%

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el Fondo ha recibido unos ingresos por retrocesión de comisiones que se recogen en el epígrafe de Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Durante el ejercicio 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.



CLASE 8.ª



OP1350448

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.



CLASE 8.ª



OP1350449

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.



CLASE 8.^a



OP1350450

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.



CLASE 8.^a



OP1350451

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.ª



OP1350452

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe "Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados" según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.ª



OP1350453

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden "Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	318 345,28	297 935,32
Administraciones públicas deudoras	7 216,19	8 825,49
Otros	1 412,44	465,66
	326 973,91	307 226,47

El capítulo "Depósitos de garantía", recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Administraciones públicas deudoras", recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Otros" recoge los dividendos e imposiciones a plazo fijo pendientes de liquidar, así como el importe de las comisiones retrocedidas pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



OP1350454

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	7 108,90	12 518,53
Otros	26 814,48	29 588,56
	33 923,38	42 107,09

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	7 108,90	12 518,53
	7 108,90	12 518,53

El capítulo "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente, se muestra en los Anexos I y III adjuntos.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A. excepto las participaciones que mantiene en Intermoney Renta Fija Ahorro, F.I., que se encuentran depositadas en Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.



CLASE 8.ª



OP1350455

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario	1 323 751,10	1 252 354,10
Cuentas en euros	347 997,37	796 413,36
Cuentas en divisa	975 753,73	455 940,74
Cuentas en entidades distintas al Depositario	8 975,43	9 195,63
Cuentas en euros	8 975,43	9 195,63
	1 332 726,53	1 261 549,73

Durante los ejercicios 2025 y 2024 las cuentas a la vista que mantiene el Fondo en el Depositario han devengado un tipo de interés fijo en torno al 1,90% y 0,92% y en torno al 2,90% y el 1,90%, respectivamente.

El capítulo "Cuentas en entidades distintas al depositario" del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el saldo mantenido en BBVA por importe de 6.356,94 y 6.573,54 euros, respectivamente, en Caixabank, S.A. por importe de 2.543,70 euros en ambos ejercicios y en Bankinter, S.A. por importe de 74,79 y 78,39 euros, respectivamente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	385 164,32	14 659 062,54
Número de participaciones	32 739,50	1 107 697,47
Valor liquidativo por participación	11,76	13,23
Número de partícipes	5	109



OP1350456

CLASE 8.ª**Intermoney Gestión Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	369 867,32	14 842 153,17
Número de participaciones	32 721,22	1 174 288,70
Valor liquidativo por participación	11,30	12,64
Número de partícipes	3	110

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 26,24% y el 24,78% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. En ambos ejercicios dicho partícipe ha sido una persona física.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

10. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo "Acreedores - Administraciones públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.ª



0P1350457

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

11. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 5 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

12. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS Y OBLIG DEL ES 2,70 2030-01-31	EUR	505 405,00	11 750,96	503 492,46	(1 912,54)	ES00000012O00
BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	301 518,00	5 542,05	310 976,11	9 458,11	ES00000012M51
BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	592 980,00	4 887,28	618 736,45	25 756,45	ES00000012L78
SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-05-08	EUR	1 079 155,00	13 526,79	1 078 839,21	(315,79)	ES0L02605084
SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-07-10	EUR	882 612,00	8 440,73	882 136,27	(475,73)	ES0L02607106
SPAIN LETRAS DEL TES 1,98 2026-06-05	EUR	490 295,00	5 549,11	490 280,89	(14,11)	ES0L02606058
SPAIN LETRAS DEL TES 2,02 2026-09-04	EUR	490 140,00	3 174,89	490 080,11	(59,89)	ES0L02609045
SPAIN LETRAS DEL TES 2,02 2026-12-04	EUR	245 057,50	363,24	244 936,76	(120,74)	ES0L02612049
SPAIN LETRAS DEL TES 2,03 2026-11-06	EUR	1 127 218,50	3 413,08	1 126 956,42	(262,08)	ES0L02611066
SPAIN LETRAS DEL TES 2,04 2026-10-09	EUR	980 060,00	4 511,48	979 938,52	(121,48)	ES0L02610092
SPAIN LETRAS DEL TES 2,26 2026-02-06	EUR	586 752,00	11 924,52	586 935,48	183,48	ES0L02602065
SPAIN LETRAS DEL TES 2,44 2026-01-16	EUR	780 640,00	18 568,05	780 823,95	183,95	ES0L02601166
BONOS Y OBLIG DEL ES 2,40 2028-05-31	EUR	503 060,00	6 440,99	502 084,63	(975,37)	ES00000012O59
DEUDA ESTADO ESPANOL 1,40 2028-07-30	EUR	476 340,80	24 123,53	487 664,03	11 323,23	ES00000012B88
TOTALES Deuda pública		9 041 233,80	122 216,70	9 083 881,29	42 647,49	
Acciones admitidas cotización.						
ACERINOX	EUR	10 540,41	-	11 394,00	853,59	ES0132105018
ACS	EUR	623,06	-	3 054,60	2 431,54	ES0167050915
Global Dominion	EUR	10 796,65	-	9 241,52	(1 555,13)	ES0105130001
IBERDROLA	EUR	19 666,07	-	32 313,75	12 647,68	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	10 933,37	-	23 719,14	12 785,77	ES0148396007
Logista	EUR	24 045,08	-	42 168,00	18 122,92	ES0105027009
TOTALES Acciones admitidas cotización.		76 604,64	-	121 891,01	45 286,37	
Acciones y participaciones Directiva						
INTERMONEY RFAH FI	EUR	250 000,00	-	256 815,22	6 815,22	ES0155171038
Rural Tecnológico RV	EUR	67 358,10	-	217 833,84	150 475,74	ES0175738030
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		317 358,10	-	474 649,06	157 290,96	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
CBNK Bco. Colectivos 2,05 2026-05-22	EUR	413 363,73	5 180,23	413 363,73	-	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		413 363,73	5 180,23	413 363,73	-	
TOTAL Cartera Interior		9 848 560,27	127 396,93	10 093 785,09	245 224,82	



OP1350458

CLASE 8.ª

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS Y OBLIG DEL ES 3,20 2035-10-31	EUR	495 805,00	2 723,65	496 290,32	485,32	ES0000012P33
US TREASURY N/B 4,63 2026-02-28	USD	599 843,85	8 698,40	554 116,59	(45 727,26)	US91282CKB62
US TREASURY N/B 4,63 2026-06-30	USD	460 730,74	(803,95)	428 696,36	(32 034,38)	US91282CKY65
TOTALES Deuda pública		1 556 379,59	10 618,10	1 479 103,27	(77 276,32)	
Acciones admitidas cotización						
ASM International	EUR	7 642,66	-	19 151,20	11 508,54	NL0000334118
ASML Holding Nv	EUR	27 697,08	-	50 677,00	22 979,92	NL0010273215
Air Liquide	EUR	18 887,94	-	27 083,94	8 196,00	FR0000120073
Airbus	EUR	15 763,63	-	33 132,80	17 369,17	NL0000235190
Allianz AG	EUR	27 586,04	-	31 240,00	3 653,96	DE0008404005
Anheuser-Busch Compa	EUR	15 698,64	-	15 756,30	57,66	BE0974293251
Axa	EUR	18 260,69	-	29 655,04	11 394,35	FR0000120628
DEUTSCHE TEL.	EUR	12 576,77	-	24 728,04	12 151,27	DE0005557508
ESSILOR	EUR	20 080,94	-	28 609,40	8 528,46	FR0000121667
Enel	EUR	20 292,23	-	26 631,00	6 338,77	IT0003128367
Eni Spa	EUR	19 075,08	-	24 855,60	5 780,52	IT0003132476
Koninklijke Ahold NV	EUR	12 057,85	-	13 599,30	1 541,45	NL0011794037
L'oreal	EUR	22 306,11	-	22 729,20	423,09	FR0000120321
Linde AG-Tender	EUR	13 339,86	-	18 824,00	5 484,14	IE000S9YS762
Louis Vuitton	EUR	20 556,94	-	32 250,00	11 693,06	FR0000121014
Mercedes-Benz Group	EUR	21 445,67	-	18 381,42	(3 064,25)	DE0007100000
Muenchener Rueckvers	EUR	20 484,72	-	25 299,00	4 814,28	DE0008430026
Prosus NV	EUR	15 912,45	-	25 526,55	9 614,10	NL0013654783
SAP - AG	EUR	17 447,34	-	41 670,00	24 222,66	DE0007164600
SCHNEIDER SA	EUR	8 200,92	-	14 094,00	5 893,08	FR0000121972
Safran SA	EUR	11 131,17	-	28 847,80	17 716,63	FR0000073272
Saint Gobain	EUR	30 371,18	-	28 696,80	(1 674,38)	FR0000125007
Sanofi - Synthelabo	EUR	50 087,37	-	52 940,80	2 853,43	FR0000120578
Siemens AG	EUR	30 207,49	-	50 699,80	20 492,31	DE0007236101
Total S.A	EUR	21 085,16	-	30 296,55	9 211,39	FR0000120271
Unicredit Italiano	EUR	15 741,84	-	26 240,40	10 498,56	IT0005239360
TOTALES Acciones admitidas cotización		513 937,77	-	741 615,94	227 678,17	
Valores no cotizados						
ACCIONES Patisserie Hold Plc	GBP	86 560,82	-	0,02	-86 560,80	GB00BM4NV504
TOTALES Valores no cotizados		86 560,82	-	0,02	(86 560,80)	
Acciones y participaciones Directiva						



CLASE 8.ª



OP1350459

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Amundi Msci Emerg Ma	EUR	298 916,73	-	331 905,60	32 988,87	LU1681045370
ETF Ishares MSCI Wor	EUR	548 446,00	-	591 736,85	43 290,85	IE00B4L5Y983
Future of Defence UC	USD	59 973,98	-	63 258,98	3 285,00	IE000OJ5TQP4
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		907 336,71	-	986 901,43	79 564,72	
TOTAL Cartera Exterior		3 064 214,89	10 618,10	3 207 620,66	143 405,77	



CLASE 8.^a



OP1350460

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	918 320,00	934 560,00	20/03/2026
FUTURO EUR/USD 62500	USD	498 254,73	501 447,30	16/03/2026
FUTURO EuStoxxBank 50	EUR	64 355,00	66 525,00	20/03/2026
FUTURO I.MSCIW TR 10	USD	363 161,93	369 317,21	20/03/2026
FUTURO IT0005607970 100000	EUR	603 400,00	600 900,00	05/03/2026
FUTURO MSCI EMMIn 50	USD	234 224,42	240 320,11	20/03/2026
FUTURO S&P500 50	USD	2 635 312,02	2 640 579,77	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		5 317 028,10	5 353 649,39	
TOTALES		5 317 028,10	5 353 649,39	



0P1350461

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP1350462

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	301 518,00	5 807,47	312 576,69	11 058,69	ES00000012M51
BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	592 980,00	4 290,67	625 981,06	33 001,06	ES00000012L78
SPAIN LETRAS DEL TES 2,33 2025-12-05	EUR	732 937,50	1 205,77	733 554,23	616,73	ES0L02512058
SPAIN LETRAS DEL TES 2,60 2025-11-07	EUR	633 581,00	2 409,33	635 481,17	1 900,17	ES0L02511076
SPAIN LETRAS DEL TES 2,63 2025-10-10	EUR	973 970,00	6 181,94	976 478,06	2 508,06	ES0L02510102
SPAIN LETRAS DEL TES 2,92 2025-05-09	EUR	690 025,00	2 944,69	690 783,31	758,31	ES0L02505094
SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-09-05	EUR	485 720,00	4 544,97	487 390,03	1 670,03	ES0L02509054
SPAIN LETRAS DEL TES 3,00 2025-04-11	EUR	492 395,00	3 566,68	492 888,32	493,32	ES0L02504113
SPAIN LETRAS DEL TES 3,41 2025-01-10	EUR	580 290,00	19 214,59	580 425,41	135,41	ES0L02501101
SPAIN LETRAS DEL TES 3,43 2025-07-04	EUR	357 753,00	6 004,71	359 385,09	1 632,09	ES0L02507041
SPAIN LETRAS DEL TES 3,45 2025-02-07	EUR	580 056,00	17 885,75	580 644,25	588,25	ES0L02502075
SPAIN LETRAS DEL TES 3,48 2025-06-06	EUR	966 470,00	19 019,85	970 170,15	3 700,15	ES0L02506068
SPAIN LETRAS DEL TES 3,49 2025-05-09	EUR	386 532,00	8 679,33	387 736,67	1 204,67	ES0L02505094
SPAIN LETRAS DEL TES 3,52 2025-04-11	EUR	724 567,50	18 357,88	726 324,62	1 757,12	ES0L02504113
SPAIN LETRAS DEL TES 3,53 2025-03-07	EUR	338 110,50	9 736,12	338 664,38	553,88	ES0L02503073
DEUDA ESTADO ESPANOL 1,40 2028-07-30	EUR	476 340,80	15 860,38	489 510,38	13 169,58	ES00000012B88
TOTALES Deuda pública		9 313 246,30	145 710,13	9 387 993,82	74 747,52	
Renta fija privada cotizada						
Adif 1,88 2025-01-28	EUR	102 197,00	(447,83)	102 076,39	(120,61)	ES02000002006
TOTALES Renta fija privada cotizada		102 197,00	(447,83)	102 076,39	(120,61)	
Acciones admitidas cotización.						
ACS	EUR	639,33	-	1 695,40	1 056,07	ES0167050915
Cie Automotive SA	EUR	20 468,67	-	20 320,00	(148,67)	ES0105630315
Global Dominion	EUR	10 796,65	-	7 817,60	(2 979,05)	ES0105130001
IBERDROLA	EUR	20 787,83	-	23 275,00	2 487,17	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	10 933,37	-	20 898,44	9 965,07	ES0148396007
Logista	EUR	24 045,08	-	40 880,00	16 834,92	ES0105027009
TOTALES Acciones admitidas cotización.		87 670,93	-	114 886,44	27 215,51	
Acciones y participaciones Directiva						
INTERMONEY RF AH FI	EUR	250 000,00	-	252 700,29	2 700,29	ES0155171038
Rural Tecnológico RV	EUR	67 358,10	-	202 662,20	135 304,10	ES0175738030
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		317 358,10	-	455 362,49	138 004,39	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
CBNK Bco. Colectivos 2,95 2025-05-22	EUR	309 696,21	920,85	309 696,21	-	

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						309 696,21	920,85	309 696,21	-
TOTAL Cartera Interior						10 130 168,54	146 183,15	10 370 015,35	239 846,81
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN			
Deuda pública									
US TREASURY N/B 0,38 2025-04-30	USD	418 001,77	31 776,74	445 294,88	27 293,11	US912828ZL77			
US TREASURY N/B 4,63 2026-02-28	USD	599 843,85	9 656,88	630 434,73	30 590,88	US91282CKB62			
US TREASURY N/B 4,63 2026-06-30	USD	460 730,74	(293,81)	485 867,89	25 137,15	US91282CKY65			
TOTALES Deuda pública						1 478 576,36	41 139,81	1 561 597,50	83 021,14
Acciones admitidas cotización									
ASM International	EUR	7 642,66	-	20 675,60	13 032,94	NL0000334118			
ASML Holding Nv	EUR	27 697,08	-	37 328,50	9 631,42	NL0010273215			
Air Liquide	EUR	18 887,94	-	26 519,48	7 631,54	FR0000120073			
Airbus	EUR	15 763,63	-	25 848,26	10 084,63	NL0000235190			
Anheuser-Busch Compa	EUR	15 698,64	-	13 847,75	(1 850,89)	BE0974293251			
Axa	EUR	36 496,16	-	49 661,04	13 164,88	FR0000120628			
Berkshire Hathaway	USD	46 394,27	-	118 212,69	71 818,42	US0846707026			
Carrefour	EUR	12 258,48	-	9 734,57	(2 523,91)	FR0000120172			
DEUTSCHE TEL.	EUR	13 381,37	-	25 827,66	12 446,29	DE0005557508			
ESSILOR	EUR	20 080,94	-	24 973,60	4 892,66	FR0000121667			
Enel	EUR	20 292,23	-	20 658,00	365,77	IT0003128367			
Eni Spa	EUR	19 075,08	-	20 158,60	1 083,52	IT0003132476			
Koninklijke Ahold NV	EUR	12 057,85	-	12 281,10	223,25	NL0011794037			
Linde AG-Tender	EUR	19 753,26	-	31 046,40	11 293,14	IE000S9YS762			
Louis Vuitton	EUR	20 556,94	-	31 775,00	11 218,06	FR0000121014			
Mercedes-Benz Group	EUR	21 445,67	-	16 462,80	(4 982,87)	DE0007100000			
Microsoft Corp	USD	25 631,51	-	37 455,81	11 824,30	US5949181045			
Muenchener Rueckvers	EUR	20 484,72	-	21 919,50	1 434,78	DE0008430026			
Prosus NV	EUR	15 912,45	-	18 523,05	2 610,60	NL0013654783			
SAP - AG	EUR	36 901,13	-	99 954,90	63 053,77	DE0007164600			
SCHNEIDER SA	EUR	16 566,24	-	28 908,00	12 341,76	FR0000121972			
Safran SA	EUR	11 131,17	-	20 573,70	9 442,53	FR0000073272			
Saint Gobain	EUR	18 608,62	-	18 854,00	245,38	FR0000125007			
Sanofi - Synthelabo	EUR	50 087,37	-	59 993,60	9 906,23	FR0000120578			
Siemens AG	EUR	30 207,49	-	39 974,72	9 767,23	DE0007236101			



CLASE 8.ª



OP1350463

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Stellantis N.V	EUR	13 122,80	-	10 072,00	(3 050,80)	NL00150001Q9
Total S.A	EUR	21 085,16	-	29 086,65	8 001,49	FR0000120271
Unicredito Italiano	EUR	15 741,84	-	14 254,25	(1 487,59)	IT0005239360
TOTALES Acciones admitidas cotización		602 962,70	-	884 581,23	281 618,53	
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores no cotizados						
Patissierle Hold Plc	GBP	86 560,82	-	0,02	(86 560,80)	GB00BM4NV504
TOTALES Valores no cotizados		86 560,82	-	0,02	(86 560,80)	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF Ishares MSCI Wor	EUR	694 104,31	-	694 053,00	(51,31)	IE00B4L5Y983
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		694 104,31	-	694 053,00	(51,31)	
TOTAL Cartera Exterior		2 862 204,19	41 139,81	3 140 231,75	278 027,56	



OP1350464

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Acciones y participaciones Directiva									
PARTICIPACIONES INTERMONEY RF AH FI	EUR	250 000,00	-	245 302,94	(4 697,06)	ES0155171038			
PARTICIPACIONES Rural Tecnológico RV	EUR	67 358,10	-	148 163,18	80 805,08	ES0175738080			
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		317 358,10	-	393 466,12	76 108,02				
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses									
DEPOSITOS Banco Caminos 4,00 2024-11-22	EUR	300 000,00	1 259,86	300 000,00	-				
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		300 000,00	1 259,86	300 000,00	-				
TOTAL Cartera Interior		10 565 385,85	92 151,42	10 720 564,04	155 178,19				



CLASE 8.ª



OP1350465

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP1350466

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO US TREASURY N/B 0,38 2025-04-30	USD	418 001,77	9 559,41	419 340,09	1 338,32	US912828ZL77
TOTALES Deuda pública		418 001,77	9 559,41	419 340,09	1 338,32	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES Airbus	EUR	15 763,63	-	23 343,26	7 579,63	NL0000235190
ACCIONES Stellantis N.V.	EUR	13 122,80	-	16 920,00	3 797,20	NL00150001Q9
ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	46 394,27	-	87 234,53	40 840,26	US0846707026
ACCIONES Microsoft Corp	USD	25 631,51	-	31 339,51	5 708,00	US5949181045
ACCIONES ASM International	EUR	7 642,66	-	17 388,15	9 745,49	NL0000334118
ACCIONES Total S.A.	EUR	31 608,39	-	50 327,20	18 718,81	FR0000120271
ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	46 329,66	-	62 716,40	16 386,74	NL0010273215
ACCIONES Nestle Reg.	CHF	16 842,70	-	16 066,85	(775,85)	CH0038863350
ACCIONES Flughafen Zurich AG	CHF	16 360,42	-	20 423,88	4 063,46	CH0319416936
ACCIONES Prosus NV	EUR	15 912,45	-	13 033,76	(2 878,69)	NL0013654783
ACCIONES Alphabet	USD	12 896,03	-	25 308,45	12 412,42	US02079K3059
ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	12 057,85	-	10 145,85	(1 912,00)	NL0011794037
ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	15 698,64	-	16 766,54	1 067,90	BE0974293251
ACCIONES AKER BP ASA	NOK	6 743,99	-	10 429,01	3 685,02	NO0010345853
ACCIONES Vinci	EUR	15 592,50	-	20 352,30	4 759,80	FR0000125486
ACCIONES Safran SA	EUR	11 131,17	-	15 467,62	4 336,45	FR0000073272
ACCIONES Carrefour	EUR	12 258,48	-	11 744,59	(513,89)	FR0000120172
ACCIONES BMW	EUR	12 743,10	-	20 861,46	8 118,36	DE0005190003
ACCIONES Louis Vuitton	EUR	42 347,30	-	75 560,80	33 213,50	FR0000121014
ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	16 566,24	-	21 813,60	5 247,36	FR0000121972
ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	21 445,67	-	19 140,30	(2 305,37)	DE0007100000
ACCIONES Axa	EUR	36 496,16	-	42 672,03	6 175,87	FR0000120628
ACCIONES Air Liquide	EUR	18 887,94	-	27 122,48	8 234,54	FR0000120073
ACCIONES Pernod Ric	EUR	14 598,75	-	11 502,00	(3 096,75)	FR0000120693
ACCIONES Siemens AG	EUR	30 207,49	-	36 023,04	5 815,55	DE0007236101
ACCIONES Eni Spa	EUR	19 075,08	-	23 635,92	4 560,84	IT0003132476
ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	14 069,75	-	19 444,50	5 374,75	DE0005557508
ACCIONES ESSILOR	EUR	20 080,94	-	19 249,60	(831,34)	FR0000121667
ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	16 919,28	-	13 366,79	(3 552,49)	DE0005552004
ACCIONES L.oreal	EUR	14 983,38	-	19 377,95	4 394,57	FR0000120321
ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	19 753,26	-	28 382,20	8 628,94	IE000S9YS762
ACCIONES SAP - AG	EUR	21 779,63	-	49 236,44	27 456,81	DE0007164600

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	50 087,37	-	57 446,40	7 359,03	FR0000120578
TOTALES Acciones admitidas cotización		692 028,49	-	933 843,41	241 814,92	
Valores no cotizados - RV						
ACCIONES Patisserie Hold Plc	GBP	86 560,82	-	0,02	(86 560,80)	GB00BM4NV504
TOTALES Valores no cotizados - RV		86 560,82	-	0,02	(86 560,80)	
TOTAL Cartera Exterior		1 196 591,08	9 559,41	1 353 183,52	156 592,44	



CLASE 8.ª



OP1350467

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ Euro Stoxx 10	EUR	598 421,54	585 720,00	21/03/2025
I.MSCIW TR 10	USD	708 843,93	688 380,18	21/03/2025
S&P500 50	USD	3 255 561,19	3 153 349,27	21/03/2025
100000	EUR	1 418 770,00	1 387 080,00	06/03/2025
TOTALES Futuros comprados		5 981 596,66	5 814 529,45	
TOTALES		5 981 596,66	5 814 529,45	





CLASE 8.^a



OP1350469

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El fondo ha mantenido a lo largo del año una política activa tanto en la gestión del riesgo como en el *asset allocation*, tratando de adecuarse a las circunstancias imperantes en cada momento.

A lo largo del año 2025 se ha invertido a través de activos directos y futuros, tanto de renta fija como de variable. La inversión en fondos de terceros se ha mantenido por debajo del 10% de la cartera. En renta fija la duración media de la cartera se ha situado en niveles cercanos a 1,5 años.

A lo largo del año se ha mantenido una exposición a renta variable en el rango 35-45%. Así mismo, se ha gestionado activamente el *asset allocation* del fondo a través fundamentalmente de futuros sobre el Eurostoxx 50, MSCI World, S&P 500, MSCI Emerging Markets, cambio dólar/euro y rebalanceo en la cartera de acciones y ETF. En términos generales, se ha continuado apostando por la diversificación internacional de la cartera.

A cierre de 2025, la exposición a renta fija, sin incluir depósitos, es del 80% del patrimonio del fondo.

Durante el 2025 la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 4,7% y la Clase A un 4,08%. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del 49,27%, el Eurostoxx 50 un 18,29% y la letra del tesoro del 2,29%.

Así mismo, la volatilidad de ambas clases del fondo durante el 2024 ha sido del 5,39%, frente al 16,02% del Ibex 35, 16,36% del Eurostoxx 50 y 0,34% de la letra del tesoro español a un año.

El fondo ha acabado el año 2025 con un patrimonio de 15 millones de euros, frente a los 15,2 millones de euros de cierre del 2024.

2025 ha estado dominado por las tensiones comerciales, el sesgo fiscal expansivo en Estados Unidos y Europa, y el escenario incierto con respecto a la buena gobernanza e independencia de la administración estadounidense y de la Fed. Estos factores provocaron una fuerte depreciación del dólar y favorecieron especialmente a los activos europeos. A pesar de la falta de visibilidad, todos los activos de riesgo tuvieron rentabilidades acumuladas atractivas en el año, condicionadas por el efecto divisa.

En renta variable, el MSCI World avanzó un 19,49% en dólares, aunque ese rendimiento se redujo al 5,37% en euros por el efecto divisa. En Estados Unidos, el S&P 500 subió un 16,39% en dólares (2,63% en euros), situándose por detrás de Europa, donde el STOXX Europe 600 ganó un 16,66% en moneda local. Por su parte, el MSCI Emerging Markets destacó con un avance del 30,58% en dólares (15,15% en euros).

Para un inversor europeo diversificado en renta fija europea de alta calidad crediticia (gubernamental + corporativa investment grade), las rentabilidades han oscilado entre el +1,41% (en duraciones largas, 7-10 años) y el +2,64% (en duraciones medias, 3-5 años). Siendo los retornos de High Yield y de renta fija Emergente superiores, dado el buen comportamiento de los diferenciales.

En materias primas, los metales preciosos fueron los grandes protagonistas: el oro y la plata se revalorizaron un 64,58% y un 147,95% en dólares, respectivamente. En contraste, el petróleo Brent y el West Texas Intermediate registraron caídas significativas, del 18,48% y 19,94% en dólares.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.



CLASE 8.^a



OP1350470

Intermoney Gestión Flexible, F.I.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2025

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Información sobre normativa ESG (Sostenibilidad)

El Fondo, al no promover características medioambientales o sociales, o una combinación de ellas, con sus inversiones y no tener como objetivo inversiones sostenibles, no está sujeto a las obligaciones de transparencia al respecto y, por tanto, no tiene que publicar ningún anexo sobre información sobre sostenibilidad.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



OP1240985

INTERMONEY GESTION FLEXIBLE, FI

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 18 de marzo de 2026, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 de Intermoney Gestión Flexible, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OP1350442 al OP1350468 Del OP1350469 al OP1350470
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OP1350471 al OP1350497 Del OP1350498 al OP1350499

FIRMANTES:

D. Iñigo Trincado Boville
Presidente

D. Rafael Bunzl Csonka
Consejero

Dña. Beatriz Senís Gilmartín
Consejero