

INTERMONEY RENTA FIJA AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 2311

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Price Waterhouse & Coopers

Grupo Gestora: CORRETAJE E INFORMACION MONETARIA Y DE DIVISAS, AV, SA **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.

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

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/02/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá en renta fija tanto pública como privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados) de emisores/mercados de países de la OCDE. Las emisiones de renta fija y las entidades de crédito con las que se contraten los depósitos tendrán al menos mediana calidad crediticia (igual o superior a BBB- según S&P o equivalentes por otras agencias) o, si fuera inferior, la que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, el fondo podrá invertir hasta un máximo del 25% de la exposición total en emisiones de baja calificación crediticia (inferior a BBB- pero igual o superior a BB-, según S&P o equivalentes). En caso de no disponer de rating para la emisión se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera será igual o inferior a 2 años. El vencimiento legal residual de los activos en los que invierta el fondo será igual o inferior a 3 años.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,33	0,44	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,03	1,58	1,03	1,82

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	35.343,67	35.806,64
Nº de Partícipes	125	123
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	137,0677714	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.844	137,0678
2024	4.862	135,7821
2023	5.240	131,8056
2022	5.355	128,6911

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,95	0,46	0,49	0,69	0,89	3,02	2,42	-0,95	-0,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	12-05-2025	-0,04	05-03-2025	-0,09	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,03	16-04-2025	0,04	30-01-2025	0,18	15-03-2023

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,22	0,19	0,24	0,26	0,25	0,25	0,39	0,20	0,06
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,42	0,47	0,61	0,41	0,50	0,77	0,78	0,37
BENCHMARK IM RF AHORRO	0,08	0,08	0,09	0,09	0,12	0,13	0,14	0,10	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,31	0,31	0,32	0,33	0,33	0,33	0,30	0,14	0,08

(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.

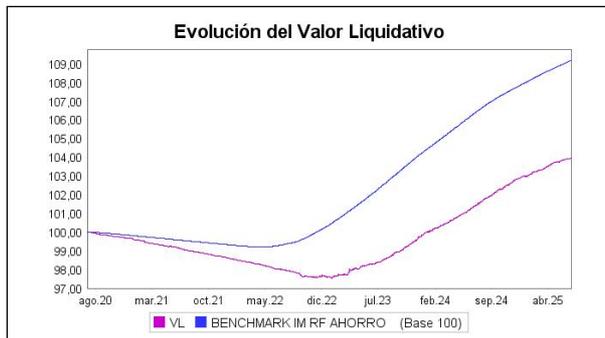
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,13	0,13	0,12	0,12	0,53	0,44	0,56	0,53

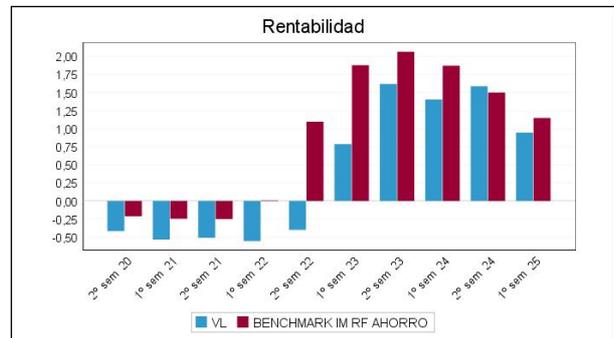
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.832	124	0,95
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	5.898	162	0,68
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	12.713	238	0,18
Renta Variable Euro	24.095	189	9,34
Renta Variable Internacional	5.070	173	-0,17
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	0	0	0,00
Global	122.207	542	2,00
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
Total fondos	174.815	1.428	2,74

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.638	95,75	4.505	92,66
* Cartera interior	4.576	94,47	4.428	91,07
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	62	1,28	77	1,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	345	7,12	366	7,53
(+/-) RESTO	-138	-2,85	-9	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	4.844	100,00 %	4.862	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)	4.862	4.682	4.862	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,30	2,24	-1,30	-159,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,94	1,57	0,94	-38,87
(+) Rendimientos de gestión	1,21	1,83	1,21	-31,95
+ Intereses	1,32	1,63	1,32	-17,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,20	-0,07	-137,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,01	-0,03	297,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,25	-0,27	10,83
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	1,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,05	-0,08	61,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,28
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-38,87
(+) 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)	4.844	4.862	4.844	

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

3. Inversiones financieras

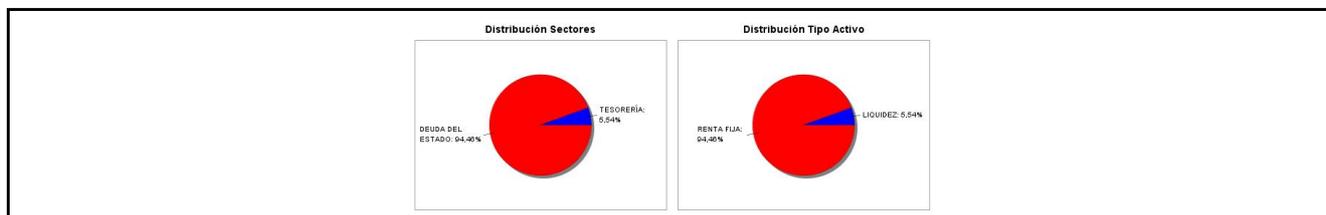
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.576	94,45	4.428	91,07
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	4.576	94,45	4.428	91,07
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.576	94,45	4.428	91,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.576	94,45	4.428	91,07

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j. Debido a restricciones en la disponibilidad del índice de referencia utilizado por el fondo, se ha decidido cambiar, desde el 1 de enero de 2020, el índice de referencia del fondo al Euribor 12 meses, como alternativa a la referencia que venía utilizando a efectos meramente informativos y/o comparativos. Consideramos que dicho índice es más representativo y no implica, en ningún caso, cambio en la política de inversión del fondo. El índice Euribor 12 meses es el promedio del tipo de interés al que los principales bancos europeos se prestan dinero entre sí en euros con vencimientos a 12 meses. (Código Bloomberg: EUR012M Index).

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 30,19%.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 3.079.992,86 euros representando un 63,73 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 90 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre de 2025 estuvo marcado por una creciente tensión geopolítica y divergencias en las políticas económicas globales. El trimestre cerró con un escenario de incertidumbre: el oro superó los 3.100 dólares por onza en marzo, símbolo de la desconfianza en los mercados ante aranceles escalonados, inflación persistente y divergencias políticas. Mientras Europa combinó estímulo fiscal con cautela monetaria, y China reforzó su autonomía estratégica, EE.UU. navegó entre el proteccionismo y los límites de una Fed cada vez más atenta a los riesgos de estancamiento. En Estados Unidos, la llegada de Donald Trump a la presidencia en enero desencadenó un giro proteccionista: tras amenazar en enero con aranceles del 25% a Canadá y México por flujos migratorios y narcóticos, marzo vio la

implementación efectiva de esos aranceles, extendiéndose a vehículos y componentes no fabricados localmente, junto a medidas generalizadas sobre acero y aluminio. Estas acciones, sumadas a un IPC persistentemente alto (0.4% mensual en el PCE subyacente de marzo), llevaron a la Fed a mantener tasas en el 4.25%-4.50% durante todo el trimestre, aunque en marzo redujo sus expectativas de crecimiento para 2025 al 1.7% y proyectó solo dos recortes de tasas. El consumo, pilar principal de la economía americana en enero con un crecimiento del 4.2% anual, mostró signos de debilidad hacia marzo, reflejando presiones inflacionarias y riesgos de estancamiento.

En Europa, el estancamiento de la Eurozona en el cuarto trimestre de 2024 y las tensiones geopolíticas ayudaron a poner en marcha el giro fiscal alemán en marzo: la eliminación del “freno de la deuda” permitirá invertir 500.000 millones de euros en infraestructuras críticas y aumentar el gasto en defensa por encima del 1% del PIB. Este plan expansivo coexistió con la política del BCE, que recortó tasas en enero y marzo (llevando el tipo de depósito al 2.5%), en un intento por estimular la economía sin ignorar el riesgo de que el gasto público alemán presione la inflación a medio plazo.

El Reino Unido vivió un trimestre de transición monetaria: el Banco de Inglaterra recortó tasas en febrero (25 pb, al 4.5%), pero en marzo optó por la pausa, priorizando el control de una inflación alimentada por salarios en alza (+5.9% anual). La división interna en febrero (dos miembros apoyaban un recorte de 50 pb) dejó entrever una posible flexibilización acelerada en el futuro.

En Asia, China consolidó su rol geoeconómico: cumplió su meta de crecimiento del 5.0% en 2024, impulsada por sectores estratégicos como semiconductores (+22.2%) y un superávit comercial cercano al billón de dólares. Sin embargo, marzo acentuó las tensiones con EE.UU.: investigó a Google por prácticas antimonopolio y amplió su lista negra de empresas estadounidenses, mientras Washington bloqueaba paquetes postales desde China. Japón, por su parte, mantuvo un equilibrio frágil: aunque grandes empresas acordaron aumentos salariales del 5% (el mejor dato en 34 años), el Banco Central moderó su tono en marzo, sugiriendo que futuras subidas de tipos podrían espaciarse cada seis meses, en un contexto de riesgos globales derivados de la guerra comercial.

Los últimos tres meses del semestre estuvieron marcados por una creciente inestabilidad en el panorama económico global, impulsada por tensiones comerciales, divergencias en las respuestas de política monetaria y un entorno de bajo crecimiento. Las principales economías reaccionaron de forma desigual ante los shocks externos, generando una elevada volatilidad en los mercados financieros y una revisión generalizada a la baja de las previsiones de crecimiento.

Estados Unidos desempeñó un papel central en la dinámica internacional. A comienzos de abril, la administración Trump desató una ofensiva arancelaria sin precedentes, con subidas generalizadas que llegaron a alcanzar un 145% para China, provocando una respuesta inmediata por parte de Pekín, que elevó sus propios aranceles al 125%. Para el resto de las economías del mundo, los efectos fueron menores, ya que la administración americana anunció una pausa de 3 meses en la implementación de los aumentos arancelarios, con el fin de usar ese tiempo para alcanzar acuerdos comerciales. La desescalada alcanzó su punto álgido en mayo, con el acuerdo alcanzado entre Pekín y Washington, el cual reducía significativamente los aranceles mutuos (EE. UU. aplicaba un 30% y China un 10%). Esta desescalada fue breve: a finales de mayo, Trump anunció nuevos aranceles del 50% sobre acero y aluminio, reactivando la incertidumbre comercial a pocos meses del final del periodo de exención. En política monetaria, la Reserva Federal mantuvo una postura prudente, con los tipos entre el 4,25% y el 4,50%, a la espera de mayor claridad sobre el impacto de las tensiones comerciales y las presiones inflacionistas.

En Europa, el BCE reafirmó su tono expansivo, con un recorte de 25 puntos básicos en abril y otro igual en junio, respaldados por la caída de la inflación y la debilidad persistente de la demanda interna. El fortalecimiento del euro ayudó a reducir presiones externas, aunque no se han planteado estímulos fiscales relevantes más allá de los ya anunciados previamente en el año por parte de Alemania y el aumento de gasto en defensa a nivel general en toda la unión. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra recortó tipos en mayo hasta el 4,25%, aunque su mensaje sigue siendo cauto, con una votación dividida que apunta a un ritmo muy gradual en futuros movimientos.

Fue destacable también el escaldado de tensión en oriente medio a mediados del mes de junio, con el conflicto Israel-Irán como principal foco. La entrada puntual de EE.UU. en el conflicto y los ataques directos entre Irán y el bloque EE.UU.-Israel, tensionaron los precios del petróleo, provocando una subida de un 23,4% en el precio del barril de Brent en dólares en los primeros días 20 días del mes de Junio. Finalmente, la tensión fue desescalando gradualmente y el precio del barril de Brent cerró el mes con una revalorización mensual de tan solo un 5,8% (muy distante del 23,4% que llevaba a día 20). China combinó firmeza política con una estrategia monetaria más flexible. Tras responder con dureza a los aranceles de EE. UU. en abril, el gigante asiático dio un giro hacia la moderación a partir de mayo, coincidiendo con la tregua comercial. Su banco central introdujo medidas de estímulo, como la reducción de la tasa de recompra inversa y del coeficiente de reservas obligatorias, intentando reactivar la demanda interna sin comprometer la estabilidad financiera. En Japón, las preocupaciones se centraron en el mercado de deuda: la baja demanda en emisiones a largo plazo elevó los rendimientos, mientras el Banco de Japón evaluó con extrema cautela cualquier reducción de su balance.

En los mercados financieros, la volatilidad ha sido elevada durante todo el periodo. El bono estadounidense a 30 años alcanzó el 5% en abril y ha permanecido inestable desde entonces, reflejando la sensibilidad de los inversores a los riesgos comerciales, políticos y fiscales. En paralelo, el FMI ha rebajado su previsión de crecimiento mundial para 2025 al 2,8%,

frente al 3,6% estimado en enero, reflejando el impacto acumulado de las medidas proteccionistas y la falta de coordinación internacional.

En renta variable, La bolsa global, medida mediante el índice MSCI World, se apreciaba un 8,59% en dólares (-4,46% en euros). En EE.UU., la bolsa americana subía un 5,5% en dólares en el S&P500 (-7,18% en euros). En Europa, el Stoxx600 subía un 6,65% en euros. Por su parte, el índice de economías emergentes, MSCI Emerging Markets, aumentaba su valor un 13,7% en dólares (0,03% en euros) impulsado por el MSCI China, el cual se apreciaba un 15,51% en dólares (1,63% en euros).

En renta fija, el rendimiento del bund alemán empezaba el año en 2,367% y aumentaba 24 puntos básicos hasta el 2,607% a cierre de junio. Por el camino, el 11 de marzo tocaba máximos en el año en 2,897% ejemplificando la volatilidad que hemos vivido durante todo el periodo. Por su parte, el rendimiento del T-Note americano a 10 años empezaba el año en 4,56% y disminuía en 33 puntos básicos, cerrando el mes de junio en 4,228%. El día 4 de abril llegó a romper momentáneamente la barrera del 4%, situándose por debajo de ese nivel por primera vez desde octubre de 2024, para rebotar con fuerza al día siguiente tras los anuncios de los aranceles.

En cuanto a divisas y materias primas, el precio del Brent disminuyó en el semestre un -8,25%, pese a las tensiones de mitad de junio, cerrando junio en \$67,61 por barril. El Texas, también se depreció pese la tensión geopolítica y su precio cayó un -9,22% hasta los \$65,11 el barril a cierre de mes de junio. El oro revalorizaba su precio en dólares un 25,86%, cerrando la onza a un precio de 3.303,14 USD, impulsado por las tensiones comerciales y la pérdida de confianza en el dólar como activo refugio. Por su parte, el euro se apreciaba un 13,82% frente al dólar, cerrando el tipo de cambio EURUSD en 1,1787.

Con las principales economías aplicando estrategias divergentes y un crecimiento global en retroceso, el foco de atención se centra ahora en la evolución de la inflación, las decisiones de los bancos centrales y la capacidad de las potencias para evitar una nueva escalada comercial en la segunda mitad del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El posicionamiento en letras del tesoro a fin del periodo es del 95,73%, frente al 92,66% del periodo anterior.

El fondo no tiene una exposición residual a los activos con vencimiento a más de un año.

La TIR agregada estimada de la cartera de renta fija del fondo es del 1,82%, en línea con la rentabilidad de los mercados monetarios en el corto plazo. La duración aproximada es de 0,46 años.

No hay instrumentos que hayan tenido una aportación negativa relevante a lo largo del semestre.

Por el lado de las aportaciones positivas destacan: Letras del Tesoro 09/25, Letras del Tesoro 01/26, Letras del Tesoro 07/25, Letras del Tesoro 12/25, Letras del Tesoro 02/26, Letras del Tesoro 10/25, Letras del Tesoro 06/25, Letras del Tesoro 03/26, Letras del Tesoro 08/25, Letras del Tesoro 05/25, Letras del Tesoro 11/25, Letras del Tesoro 03/25, Letras del Tesoro 02/25, Letras del Tesoro 05/26, Letras del Tesoro 06/26, Letras del Tesoro 01/25 y Letras del Tesoro 04/25.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 0,95%. Como referencia la letra del tesoro a un año ha tenido una rentabilidad del 1,39% en el periodo y el Euribor 12 meses un 1,15%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 125 frente a 123 del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en 17,4 miles de euros, un -0,36%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,26%, los acumulados en el año 2025 de 0,26%. 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 periodo, se resumiría en un -1,30% debido a suscripciones/reembolsos, un 1,21% debido a rendimientos de gestión y un -0,27% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de 0,95% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 2,74%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La gestión del fondo ha continuado siendo extremadamente conservadora y con el objetivo de preservación de capital y rentabilidad en línea con los mercados de renta fija a un año.

A fin del semestre se mantiene un posicionamiento en letras del tesoro del 95,73%. A lo largo del semestre se ha comprado el equivalente al 52,80% del patrimonio en Letras, principalmente a 12 meses, con el objetivo de compensar los vencimientos.

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.

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez se ha situado en el entorno del 1,03% en el periodo.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre el fondo ha tenido una volatilidad de 0,22%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 19,36% y la letra del tesoro a un año del 0,44%. Como referencia también, el índice Euribor 12 meses ha tenido volatilidad en el periodo del 0,01%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con un alto riesgo de crédito.

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 POLÍTICOS.

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. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la gestión de la política monetaria por parte de los bancos centrales, así como la resistencia de la economía están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. El fondo continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto.

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
ES0L02606058 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,98 2026-06-05	EUR	490	10,12	0	0,00
ES0L02605084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-05-08	EUR	368	7,59	0	0,00
ES0L02603063 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,33 2026-03-06	EUR	392	8,09	0	0,00
ES0L02602065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,26 2026-02-06	EUR	500	10,31	0	0,00
ES0L02601166 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,44 2026-01-16	EUR	538	11,11	0	0,00
ES0L02512058 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,33 2025-12-05	EUR	440	9,09	440	9,05
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,99 2025-11-07	EUR	99	2,04	0	0,00
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,60 2025-11-07	EUR	195	4,03	196	4,02
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,63 2025-10-10	EUR	390	8,06	391	8,03
ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-09-05	EUR	564	11,65	565	11,63
ES0L02508080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,04 2025-08-08	EUR	58	1,20	253	5,21
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,61 2025-07-04	EUR	173	3,57	0	0,00
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,43 2025-07-04	EUR	367	7,59	369	7,59
ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,43 2025-06-06	EUR	0	0,00	340	6,98
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,49 2025-05-09	EUR	0	0,00	291	5,98
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,00 2025-04-11	EUR	0	0,00	99	2,03
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,52 2025-04-11	EUR	0	0,00	218	4,48
ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,53 2025-03-07	EUR	0	0,00	387	7,96
ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,45 2025-02-07	EUR	0	0,00	494	10,15
ES0L02501101 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,41 2025-01-10	EUR	0	0,00	387	7,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.576	94,45	4.428	91,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.576	94,45	4.428	91,07
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		4.576	94,45	4.428	91,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.576	94,45	4.428	91,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.576	94,45	4.428	91,07

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 aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total