

INTERMONEY GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4769

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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: 06/06/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá, directa o indirectamente, a través de IIC, entre el 0 y el 50% en renta variable. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Se podrá tener hasta un 15% exposición a materias primas a través de la inversión en los activos aptos que permita la normativa en cada momento y de acuerdo a la Directiva 2009/65/CE. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por sector económico, ni por rating de emisión/emisor, pudiendo estar el 100% en emisiones de baja calidad crediticia Tanto para renta fija como para renta variable se invertirá fundamentalmente en emisores y/o mercados de la OCDE, con un máximo del 25% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. En renta variable se invertirá con preferencia en mercados del entorno euro.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,11	0,56	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,82	0,82	0,92	-0,14

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	1.202.284,06	1.253.650,69	106	109	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE A	32.721,22	6.423,17	3	1	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	13.921	15.374	7.279	7.609
CLASE A	EUR	341	61	199	238

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	11,5790	10,5597	11,3675	10,5143
CLASE A	EUR	10,4177	9,5577	10,3509	9,6316

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE A		0,60	0,00	0,60	1,19	0,00	1,19	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,65	4,59	-1,19	2,39	3,63	-7,11	8,11	-0,55	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	03-10-2023	-0,79	06-07-2023	-3,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,72	02-11-2023	0,82	02-02-2023	1,96	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,19	3,80	4,07	3,51	5,18	6,71	4,66	8,49	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,44	0,42	0,64	1,26	0,78	0,17	0,37	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,98	3,98	4,22	4,18	4,18	4,20	3,45	3,62	

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,18	0,19	0,18	0,18	0,78	0,76	0,73	0,78

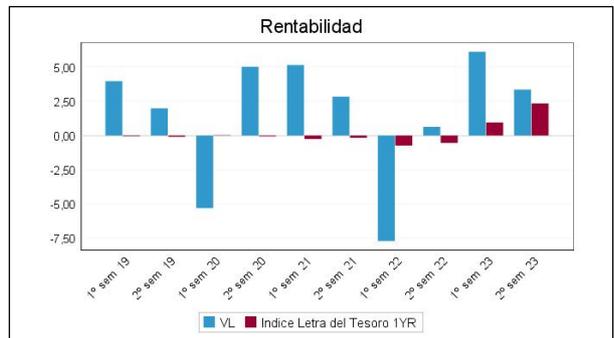
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,00	4,44	-1,34	2,24	3,47	-7,66	7,47	-1,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	03-10-2023	-0,79	06-07-2023	-3,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,72	02-11-2023	0,82	02-02-2023	1,96	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,19	3,80	4,07	3,51	5,18	6,71	4,66	8,49	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,44	0,42	0,64	1,26	0,78	0,17	0,37	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,03	4,03	4,27	4,23	4,35	4,44	4,07	4,73	

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,33	0,34	0,32	0,33	1,38	1,36	1,34	0,86

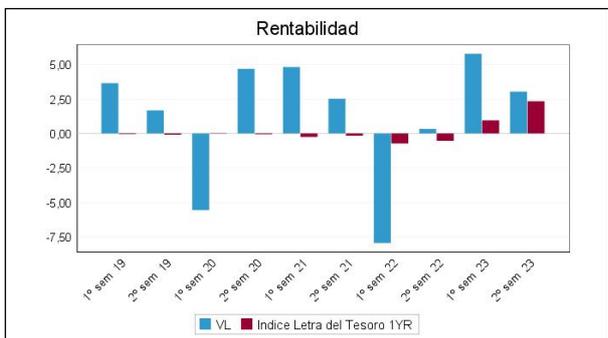
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.741	123	1,62
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	6.501	153	2,87
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.179	199	3,75
Renta Variable Euro	21.938	189	2,94
Renta Variable Internacional	4.555	153	4,59
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	112.985	525	6,13
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	162.899	1.342	5,20

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.151	85,20	12.295	87,13
* Cartera interior	10.721	75,17	10.782	76,41
* Cartera exterior	1.329	9,32	1.395	9,89
* Intereses de la cartera de inversión	102	0,72	117	0,83
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.808	12,68	1.517	10,75
(+/-) RESTO	303	2,12	298	2,11
TOTAL PATRIMONIO	14.262	100,00 %	14.111	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.111	15.435	15.435	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,21	-14,80	-17,49	-86,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,29	6,00	9,40	-49,19
(+) Rendimientos de gestión	3,71	6,41	10,22	-46,44
+ Intereses	1,25	0,92	2,15	26,68
+ Dividendos	0,04	0,15	0,19	-76,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,86	-0,08	0,74	-1.046,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	0,89	1,05	-85,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,46	4,35	5,92	-68,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	0,27	0,42	-51,09
± Otros resultados	-0,18	-0,08	-0,26	117,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,41	-0,83	-6,98
- Comisión de gestión	-0,31	-0,30	-0,60	-5,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-5,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	34,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,85
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,09	-34,86
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-78,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-78,94
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.262	14.111	14.262	

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

3. Inversiones financieras

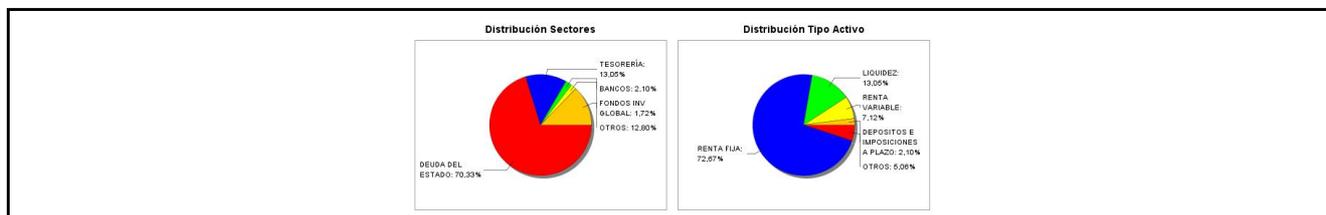
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.945	69,72	10.325	73,15
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	9.945	69,72	10.325	73,15
TOTAL RV COTIZADA	82	0,58	84	0,60
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	82	0,58	84	0,60
TOTAL IIC	393	2,76	374	2,65
TOTAL DEPÓSITOS	300	2,10	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.721	75,16	10.782	76,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	419	2,94	394	2,79
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	419	2,94	394	2,79
TOTAL RV COTIZADA	934	6,53	953	6,77
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	934	6,53	953	6,77
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	1.353	9,47	1.347	9,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.074	84,63	12.130	85,96

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 03/24	588	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/24	669	Inversión
Total subyacente renta fija		1257	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/24	1.233	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/24	962	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 03/24	2.331	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		4526	
Euro	V/ Futuro Mini Dolar Euro CME 03/24	307	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		307	
TOTAL OBLIGACIONES		6089	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. En el fondo existe un partícipe que tienen más del 20% del patrimonio, representando un 24,22%, respectivamente.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V., por un importe de 6.801.153,92 euros representando un 47,69% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 100 euros.

Por otro lado, Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario

(Banca March) por un importe 419.850, 0460 euros Representando un 2,94% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 16,45

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 27.102.583,31 euros suponiendo un 190,03% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 548,1 euros.

En el periodo se han realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 40.013,09 euros suponiendo un 0,28% sobre el patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 80,84 euros.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de divisas, que realiza la gestora con el depositario.

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 año 2023 se destacó por la sorprendente resistencia de la economía global, especialmente en la zona euro. A pesar de las preocupaciones iniciales sobre una alta probabilidad de recesión, la economía mostró solidez, con un menor impacto de la inflación a medida que avanzaba el año.

La inflación, aunque inicialmente elevada, experimentó una moderación a lo largo del año, influenciada en parte por los esfuerzos de los bancos centrales para contenerla. Los problemas geopolíticos, especialmente relacionados con altos precios energéticos, persistieron, pero la Unión Europea (UE) tomó medidas para reducir su dependencia de Rusia en términos de suministro energético.

En particular, la UE aceleró procesos para diversificar sus fuentes de energía y reducir la dependencia de Rusia. Además, los esfuerzos para mejorar la eficiencia energética y aumentar la producción de energías renovables contribuyeron a mitigar los riesgos asociados con la volatilidad en el suministro.

El cambio climático, evidenciado por un aumento en las temperaturas, también influyó positivamente al reducir la demanda de gas natural. Sin embargo, factores climáticos adversos afectaron las cosechas de alimentos, elevando temporalmente los precios de productos como aceite, soja, trigo y azúcar.

Las restricciones relacionadas con la pandemia se relajaron, aliviando las presiones en las cadenas de suministro y facilitando el movimiento de bienes. No obstante, a nivel global, el comercio experimentó una desaceleración cíclica, especialmente debido a la moderación de la demanda interna en China, lo que afectó a las economías con fuertes lazos comerciales con el país asiático, como Alemania.

En cuanto a las políticas monetarias, el Banco Central Europeo ha llevado a cabo una subida completa de 200 p.b. a lo largo del año que ha situado la facilidad de depósito en el 4,0% y el tipo de interés para las operaciones principales de refinanciación en el 4,5%. Las acciones llegaban a su fin en la recta final del año una vez que el banco ha estimado que se daban las condiciones para que la inflación subyacente moderase, algo que veíamos en las últimas proyecciones que presentaba el banco en la reunión de diciembre.

En conjunto, el BCE estimaba que la inflación general se situará en promedio en el 5,4 % en 2023, el 2,7 % en 2024, el 2,1 % en 2025 y el 1,9 % en 2026. En comparación con las proyecciones de septiembre, esto supone una revisión a la baja para 2023 y especialmente para 2024. Las actualizaciones del cuadro macro eran uno de los puntos más importantes de la última reunión del año. El otro plato fuerte era el futuro del programa PEPP después de que se abriese la lata anteriormente con respecto a las reinversiones. Aun así, desde nuestro banco central se recelaba de los riesgos al alza sobre la inflación quizás porque la moderación de la inflación se ha producido por ajustes propios a la misma, más que por los propios efectos del endurecimiento. Los salarios han acelerado significativamente, al igual que los márgenes empresariales, pero no lo han hecho hasta el punto de poder generar espirales complicadas sobre la inflación.

Tampoco se ha visto un gran riesgo de recesión y aunque el BCE revisaba ligeramente a la baja las previsiones de

crecimiento para la zona euro (+0,6% en 2023 y +0,8% en 2024), se confía en una mayor resistencia económica a futuro. La combinación de políticas fiscales expansivas y la resistencia del consumo ha sido vital para que las perspectivas hacia la actividad no se hayan visto más deterioradas, mientras que el anclaje de las expectativas de inflación ha dado comodidad a nuestro banco central.

En EEUU, la Reserva Federal ha cerrado el año con un incremento de los tipos de 100 p.b. acumulados que han dejado el rango de los fed funds en el 5,25%-5,5%. El éxito de las autoridades de EEUU en el relanzamiento de la demanda ha acabado siendo una losa para los objetivos de la Reserva Federal. Las medidas generosas para salvaguardar a los hogares durante la pandemia fueron muy dadivosas lo que dio una fortaleza extraordinaria al consumo estadounidense. La traducción de esto ha sido una inflación que seguía en niveles altos y donde los precios de la vivienda continuaban como el principal impulsor. La seguridad laboral es el mejor aval para que la actividad funcione, lo que explica el tensionamiento del ahorro de los estadounidenses durante todo el año y la expansión del endeudamiento.

La resistencia económica ha sido real, pero su lenta ralentización es lo que ha estado buscando la Reserva Federal sobre la premisa del "aterrizaje suave" que causase el menor daño posible a la actividad. Conforme la información macro ha ido moviéndose en el rango esperado, el banco central ha ido modificando el tono para sus futuras acciones de agresivo a más suave, para acabar el año señalizando que el plan central es no volver a subir los tipos de interés en este ciclo. Además, se abre claramente la puerta a varias bajadas de tipos a lo largo del año que viene.

En resumen, el año 2023 estuvo marcado por la resistencia económica inesperada, la moderación de la inflación, la diversificación de fuentes de energía en la UE, desafíos climáticos en la producción de alimentos y el manejo cauteloso de las políticas monetarias por parte de los bancos centrales.

El año 2023 ha sido positivo en los mercados financieros a pesar de la complejidad global. En renta variable, los principales índices, como el Ibex-35 y el DAX, registraron notables incrementos, destacando el Nasdaq100 con una ganancia del 44.5%. Sin embargo, las bolsas chinas experimentaron pérdidas, reflejando una recuperación menos robusta de su economía.

En el ámbito de la renta fija, a diferencia del año anterior, se observó un rebote significativo. El Bono a 10 de EEUU tuvo una moderada subida desde el 3.8% a principios de año hasta el 5% en octubre, aunque corrigió para situarse en el 3.80% a finales de diciembre. En Europa, los rendimientos del bono alemán fueron más contenidos, iniciando en 2.4% y cerrando por debajo del 2.01%, reflejando preocupaciones sobre el enfriamiento económico.

En el mercado de divisas, la fortaleza de la economía estadounidense y las políticas de la Reserva Federal llevaron a una apreciación del dólar frente a la mayoría de las monedas. El índice del dólar alcanzó sus máximos anuales en octubre, cerrando diciembre en 102.5. El euro se recuperó cerrando en 1.10, mientras que el yen se debilitó debido a las diferencias en las políticas monetarias de Estados Unidos y Japón. El yuan chino también se debilitó, alcanzando los 7.30 con respecto al dólar.

En cuanto a las materias primas, a pesar de los esfuerzos de la OPEP+ y Rusia por aumentar los precios, el Brent se mantuvo entre los 70 y 95 dólares, cerrando en alrededor de 80 dólares. El petróleo experimentó una caída del 9% en 2023, con riesgos adicionales si el consumo disminuye en 2024 debido a las débiles expectativas de crecimiento.

En el agregado del segundo semestre de 2023, el Eurostoxx 50 subía un 2,79% y el Ibex 35 un 5,31%. En Estados Unidos, el S&P 500 subía un 7,18%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas subían, en euros, un 2,18% en el período y las acciones japonesas subían un 3,4%, un 4,56% en euros. Por la parte de divisas, el euro se apreciaba respecto al dólar un 1,18%, cerrando en niveles de 1,1039.

En cuanto a la renta fija, ésta acaba el semestre con rentabilidades acumuladas positivas. Como referencia, el agregado de la eurozona 1-5 subía un 4,02% en el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se ha gestionado activamente el riesgo del fondo. La exposición a renta variable del fondo a fin del periodo es del 41,11%, frente al 38,7% de finales del periodo anterior. Así mismo, se ha gestionado activamente el asset allocation del fondo, a través de futuros sobre el Eurostoxx 50, MSCI World (USD), S&P 500 y cambio dólar/euro y ajustes en la cartera de acciones. En términos generales se ha continuado apostando por la diversificación internacional de la cartera. La cartera de acciones de renta variable representa el 7,12% del patrimonio. A lo largo del semestre se ha sido activo en la gestión de la cartera de contado. La cartera de acciones está constituida principalmente por acciones europeas. A cierre del trimestre la cartera de acciones está invertida en 39 compañías.

Por la parte de renta variable, el fondo está invertido un 1% en tres compañías de EEUU, un 17,2% en futuros sobre el S&P, un 9% en futuros sobre el MSCI World (USD), un 6,7% en futuros sobre el Eurostoxx 50 y un 1,04% en un fondo que invierte en renta variable del sector tecnológico, Rural Tecnológico Renta Variable FI, que ha tenido una rentabilidad del 10,53% en el periodo. La exposición a renta variable de EEUU es de alrededor del 25,31%, frente al 21,7% anterior, con un 50% de la posición con el riesgo dólar cubierto. Hemos aumentado la sensibilidad del dólar hasta el 12,8%.

La exposición a renta fija es del 84% del patrimonio. Además de la cartera de contado (73,4%), estamos invertidos en, Intermoney Renta Fija Ahorro FI, un fondo de corto plazo (con un peso del 1,7%) y con una rentabilidad del 1,62% en el periodo, un 4,8% en una posición larga en futuros sobre el 10 años italiano y un 4,8% en una posición larga en futuros sobre el 10 años alemán.

Hemos aumentado la duración del fondo y rebajado el posicionamiento en liquidez. Hemos comprado letras españolas, bono del Tesoro a 5 años (2,2% del patrimonio), bono del tesoro a 10 años (4,27%) y bono gobierno de EEUU a 1,5 años (3% del patrimonio). Así mismo, hemos constituido un depósito por un 2,1% del patrimonio.

La duración agregada del fondo se sitúa alrededor de 1,75 años, frente a 1,07 anterior. La TIR agregada de la cartera de renta fija (sin incluir depósitos) es del 3,33%.

Los instrumentos que más rentabilidad han traído en el semestre han sido: Louis Vuitton (LVMH), Futuro BTP IT10Y, Sanofi - Synthelabo, Mercedes-Benz Group AG, ArcelorMittal Holanda New, Pernod- Ricard, BMW (Bayer Motoren Werk), Koninklijke Ahold Delhaize NV, Accs.Prosus NV, Futuro Mini Dolar Euro, Cie Automotive SA, Global Dominion Access S.A. y Nestle SA.

Los instrumentos que más rentabilidad han aportado en el semestre han sido: Futuro Mini S&P 500, Letras del Tesoro 11/23, Letras del Tesoro 12/23, Futuro Bund 10Y, Futuro MSCI World USD, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, Obgs. TREASURY BILL 23, Bonos del Estado 1,4% 30/07/28, Letras del Tesoro 06/24, Letras del Tesoro 10/24, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.5, Futuro Euro Stoxx 50, Parts. Rural Tecnológico RV FI, Total S.A., Letras del Tesoro 10/23, Obgs. US TREASU N/B 0.375, SAP AG, Obgs. Comunidad Madrid 4,125% 21/05/24, Stellantis IM, Parts. Intermoney Renta Fija Corto P. FI, ENI, Siemens AG, Letras del Tesoro 09/23, AXA, Letras del Tesoro 11/24, Alphabet Inc-CI A, ASM International N.V., Letras del Tesoro 02/24, Berkshire Hathaway Inc-CI B y Microsoft Corp. (USD).

c) Índice de referencia.

Durante el semestre la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 3,35% y la Clase A un 3,03%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad en el periodo del 2,34% y el Ibex 35 un 5,31%.

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

El número de partícipes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 106, con respecto a 109 finales del periodo anterior. El número de partícipes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 3, con respecto a 1 finales del periodo anterior.

El patrimonio ha aumentado en el periodo en 151 miles de euros, un 1,07%.

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,37% y los acumulados en el año 2023 de 0,73%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,67% y los acumulados en el año 2023 de 1,32%. 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 -2,21% debido a suscripciones reembolsos, un 3,71% debido a rendimientos de gestión y un -0,42% 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 en el periodo ha sido de 6,13% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 5,2%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos comprado letras españolas (40% del patrimonio), bono del Tesoro a 5 años (2,2% del patrimonio), bono del tesoro a 10 años (4,27%) y bono gobierno de EEUU a 1,5 años (3% del patrimonio). Así mismo, hemos constituido un depósito con Banco Caminos por un 2,1% del patrimonio.

A lo largo del semestre se han vendido acciones de Linde, ArcelorMittal y ACS.

Se ha decrementado en un -3,3% la posición en futuros sobre el bono italiano a 10 años (BTP) y se ha comprado futuros sobre el bono alemán a 10 años por un 4,9% del patrimonio.

Se ha ajustado y aumentado el riesgo en renta variable y regional a través de futuros sobre el MSCI World Index en dólares, S&P, Eurostoxx 50 y sobre el S&P.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el Eurostoxx 50, Futuro Mini S&P 500, Futuro MSCI World, BTP, y Futuro Mini Dolar Euro. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A fecha 31 de diciembre el importe comprometido en dichas posiciones es de 6.090 miles de euros, consistente en posiciones compradas sobre futuros sobre el S&P, MSCI World(USD), Eurostoxx 50 y BTP y ventas sobre el cambio dólar/euro (dólar comprado).

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 40.08%.

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 0,82% en el periodo.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera. El fondo mantiene una posición residual de 2 céntimos de euro en Patisserie Holdings PLC (un 0,00000025% del patrimonio del fondo). La inversión en la acción se realizó en el año 2018 cuando era un activo apto. La valoración en el fondo de dicha acción se ha ajustado progresivamente en línea con las probabilidades estimadas de recuperación de la inversión en función de la información disponible, hasta llegar a valorarla finalmente, al mínimo posible de cotización de 0,0001 peniques por acción (0,000001 libras por acción).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre ambas clases del fondo ha tenido una volatilidad de 3,97%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 12,04% y la letra del tesoro a un año del 0,44%.

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 finalización de la estrategia de subida de tipos 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	%
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	313	2,20	0	0,00
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	628	4,40	0	0,00
ES0000012B88 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	490	3,43	475	3,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.431	10,03	475	3,37
ES0L02412069 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,37 2024-12-06	EUR	968	6,79	0	0,00
ES0L02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,66 2024-11-08	EUR	1.306	9,16	0	0,00
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,86 2024-10-04	EUR	1.352	9,48	0	0,00
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,78 2024-09-06	EUR	482	3,38	0	0,00
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,88 2024-07-05	EUR	377	2,64	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,77 2024-06-07	EUR	687	4,82	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,51 2024-06-07	EUR	193	1,35	193	1,37
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,29 2024-05-10	EUR	387	2,71	386	2,73
ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,89 2024-04-12	EUR	392	2,75	0	0,00
ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,27 2024-04-12	EUR	338	2,37	338	2,39
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,39 2024-03-08	EUR	338	2,37	338	2,39
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,02 2024-02-09	EUR	776	5,44	773	5,48
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,99 2024-01-12	EUR	583	4,09	581	4,11
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,45 2023-12-08	EUR	0	0,00	1.651	11,70
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,52 2023-11-10	EUR	0	0,00	1.943	13,77
ES0L02310065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,37 2023-10-06	EUR	0	0,00	1.462	10,36
ES0L02310065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,18 2023-10-06	EUR	0	0,00	293	2,07
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,23 2023-09-08	EUR	0	0,00	783	5,55
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,56 2023-09-08	EUR	0	0,00	393	2,78
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,07 2023-07-07	EUR	0	0,00	197	1,40
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,72 2023-07-07	EUR	0	0,00	190	1,34
ES0000101602 - RENTA FIJA Com. de Madrid 4,13 2024-05-21	EUR	234	1,64	232	1,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.414	58,99	9.751	69,08
ES0200002006 - RENTA FIJA Adif 1,88 2025-01-28	EUR	100	0,70	99	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	0,70	99	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.945	69,72	10.325	73,15
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		9.945	69,72	10.325	73,15
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	9	0,07	11	0,08
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	17	0,12	15	0,11
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	21	0,14	22	0,16
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	34	0,24	35	0,24
TOTAL RV COTIZADA		82	0,58	84	0,60
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		82	0,58	84	0,60
ES0175738030 - PARTICIPACIONES Rural Tecnologico RV	EUR	148	1,04	132	0,94
ES0155171038 - PARTICIPACIONES INTERMONEY RF AH FI	EUR	245	1,72	241	1,71
TOTAL IIC		393	2,76	374	2,65
- DEPOSITOS Banco Caminos 4,00 2024-11-22	EUR	300	2,10	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		300	2,10	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.721	75,16	10.782	76,40
US912828ZL77 - BONO US TREASURY N/B 0,38 2025-04-30	USD	419	2,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		419	2,94	0	0,00
US912796YJ21 - PAGARE TREASURY BILL 4,71 2023-10-05	USD	0	0,00	394	2,79
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	394	2,79
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		419	2,94	394	2,79
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		419	2,94	394	2,79
IE000S9YS762 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	28	0,20	53	0,38
CH0319416936 - ACCIONES Flughafen Zurich AG	CHF	20	0,14	21	0,15
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	17	0,12	13	0,09
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	13	0,09	15	0,11
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	10	0,07	9	0,06
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	0	0,00	17	0,12
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	17	0,12	15	0,11
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	10	0,07	12	0,09
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	25	0,18	22	0,16
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	63	0,44	61	0,43
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	23	0,16	22	0,16
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	16	0,11	17	0,12
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	15	0,11	14	0,10
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	50	0,35	43	0,30
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	17	0,12	14	0,10
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	31	0,22	29	0,20
FR0000120693 - ACCIONES Permod Ric	EUR	12	0,08	15	0,10
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	87	0,61	84	0,60
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	20	0,14	19	0,13
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	24	0,17	20	0,14
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	43	0,30	39	0,28
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	13	0,09	13	0,09
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	19	0,13	18	0,13
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	19	0,14	18	0,13
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	12	0,08	12	0,09
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	36	0,25	32	0,23
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	57	0,40	63	0,45
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	49	0,35	44	0,31
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	27	0,19	25	0,18
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	19	0,14	18	0,13
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	19	0,13	23	0,16
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	22	0,15	20	0,14
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	76	0,53	89	0,63
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	21	0,15	23	0,17
TOTAL RV COTIZADA		934	6,53	953	6,77
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		934	6,53	953	6,77
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.353	9,47	1.347	9,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.074	84,63	12.130	85,96

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Aspectos cualitativos

Intermoney Gestión, SGIIC, S.A., perteneciente al grupo consolidable CIMD, cuenta con una Política de Remuneración individual, pero coherente y respetuosa con los principios que rigen las políticas de remuneración de todas y cada una de las empresas del Grupo CIMD); dicha política se ajusta a los principios exigidos por la normativa vigente aplicable a las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva. La PR está sometida a una revisión anual llevada a cabo por el Comité de Remuneraciones. De la revisión llevada a cabo referida al ejercicio 2023 se desprende que se han aplicado los principios y criterios recogidos en la PR.

Los principios que rigen la PR son coherentes con el objetivo de alcanzar una gestión prudente y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las instituciones de inversión colectiva (en adelante, IIC) bajo su gestión.

En todo caso la remuneración fija constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración es plenamente flexible, hasta el punto de que la PR recoge la posibilidad de que el componente variable (Bonus) puede llegar a ser nulo.

La determinación de la cuantía y asignación de la remuneración variable de cada empleado se lleva a cabo al cierre del ejercicio y se hace conforme a la consecución individual de una serie de factores cualitativos y, en su caso, cuantitativos, siendo corregida en función al beneficio finalmente alcanzado por la compañía y por el grupo consolidado. Dicho Bonus se constituye como una retribución extraordinaria que obedece a una mera discrecionalidad empresarial, no quedando garantizada en ningún caso si se dan las circunstancias mencionadas en el art. 46 bis.2.i) de la Ley 35/2003.

Así mismo se tiene en cuenta el rendimiento profesional de cada empleado en dicho ejercicio. Esto pone de manifiesto que la PR está diseñada de forma que es compatible tanto con la estrategia empresarial de la gestora, los objetivos, los valores y los intereses de la propia gestora y de las IIC que gestiona, así como con los del Grupo.

La remuneración del personal que incide en el perfil de riesgo de la Gestora o de sus IIC o Entidades de Capital Riesgo (en adelante, ECR) no está vinculado a los resultados obtenidos por las IIC o ECR gestionadas por lo que la evaluación de resultados no sigue un criterio plurianual.

Como consecuencia del volumen de patrimonio de cada IIC y ECR frente al total de patrimonio gestionado por la Gestora, no se ha aplicado el criterio de pago de al menos el 50% de la remuneración variable en participaciones de la IIC o ECR en cuestión, o intereses de propiedad equivalentes, o instrumentos vinculados a acciones, o instrumentos equivalentes distintos del efectivo.

Por otra parte, teniendo en cuenta la cuantía individual de las remuneraciones variables y del ciclo de vida y de la política de reembolso de las IIC, no se ha aplicado diferimiento alguno respecto de su pago.

Información cuantitativa

Remuneración abonada por Intermoney Gestión, SGIIC, SA en 2023

Total

Importe en euros:

Fija: 855.492,49

Variable: 93.000,00

Número de beneficiarios:

Fija: 11

Variable: 6

Personal que incide en el perfil de riesgo

Importe en euros:

Fija: 334.754,56

Variable: 55.000

Número de beneficiarios

Fija: 3

Variable: 2

Alta Dirección

Importe en euros:

Fija: 0

Variable: 0

Número de beneficiarios

Fija: 0

Variable: 0

Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe.

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