

AVANCE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 2134

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

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: 31/05/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin que exista predeterminación por tipo de activo. La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

No existe predeterminación, ni límites máximos en cuanto a la distribución por tipo de emisor (público o privado), rating de emisiones/emisores (pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisa, sector económico, emisores/mercados (pudiendo invertir sin limitación en países emergentes).

Podrá existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial.

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

Se podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,20	0,54	1,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,22	0,91	0,58	-0,88

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	1.960.082,9 2	2.227.532,1 3	98	103	EUR	0,00	0,00	200000	NO
CLASE A	82.556,30	115.858,16	22	23	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	14.392	20.383	19.404	19.312
CLASE A	EUR	565	703	792	1.020

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	7,3427	6,9137	7,1131	6,3001
CLASE A	EUR	6,8403	6,4859	6,7198	5,9936

(*)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		0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE A		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,03	0,06	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	6,21	5,08	1,53	0,27	-0,71	-2,80	12,90	3,07	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	10-11-2023	-2,63	20-03-2023	-6,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,09	14-12-2023	1,09	14-12-2023	3,26	24-06-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,76	5,53	3,22	4,34	8,60	8,39	5,01	16,08	
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)	8,02	8,02	8,22	8,26	8,28	8,03	7,41	7,51	

(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)	0,92	0,23	0,24	0,22	0,23	0,93	0,78	0,90	0,89

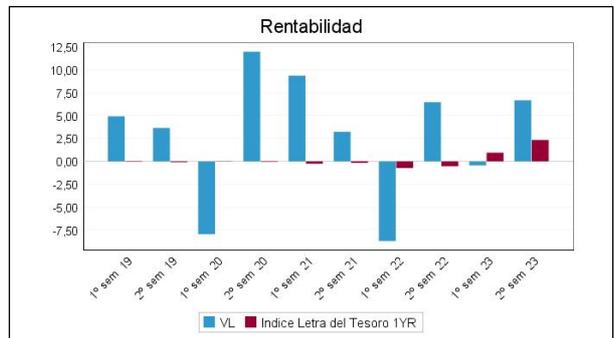
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5,46	4,89	1,35	0,10	-0,89	-3,48	12,12	2,35	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	10-11-2023	-2,63	20-03-2023	-6,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,09	14-12-2023	1,09	14-12-2023	3,26	24-06-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,76	5,53	3,22	4,34	8,60	8,39	5,01	16,08	
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)	8,08	8,08	8,27	8,32	8,34	8,09	7,47	7,57	

(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.

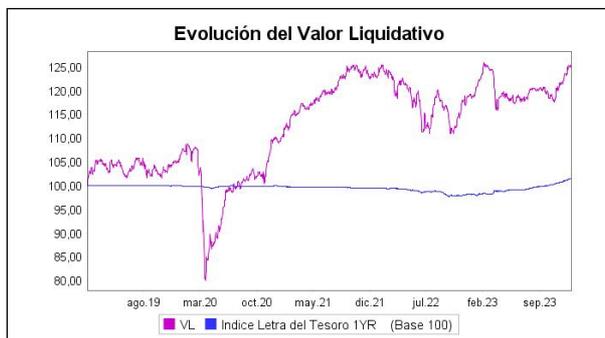
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,62	0,41	0,42	0,40	0,40	1,63	1,39	1,60	1,59

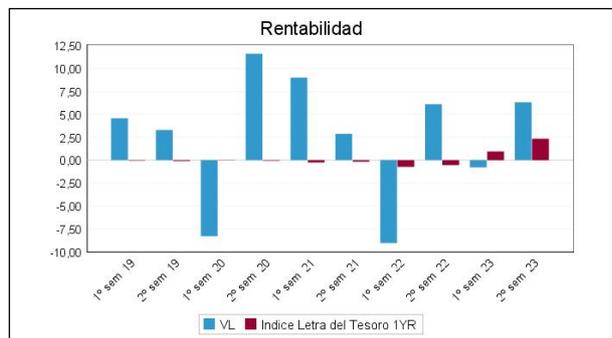
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.488	90,18	15.006	93,33
* Cartera interior	1.089	7,28	1.538	9,57
* Cartera exterior	11.940	79,83	12.648	78,67
* Intereses de la cartera de inversión	330	2,21	490	3,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	130	0,87	330	2,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.181	7,90	645	4,01
(+/-) RESTO	287	1,92	427	2,66
TOTAL PATRIMONIO	14.957	100,00 %	16.078	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)	16.078	21.087	21.087	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,55	-22,96	-38,05	-57,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,29	-0,40	4,80	-1.238,88
(+) Rendimientos de gestión	6,81	0,14	5,86	3.415,71
+ Intereses	1,78	2,05	3,87	-37,53
+ Dividendos	0,46	0,53	1,00	-37,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,69	-0,40	2,62	-762,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,59	1,12	2,63	1,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,82	-3,09	-4,28	-80,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,35	0,03	0,33	667,69
± Otros resultados	-0,24	-0,10	-0,31	77,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,54	-1,06	-30,77
- Comisión de gestión	-0,42	-0,41	-0,83	-26,50
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-26,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	21,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,85
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,11	-69,94
(+) 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)	14.957	16.078	14.957	

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

3. Inversiones financieras

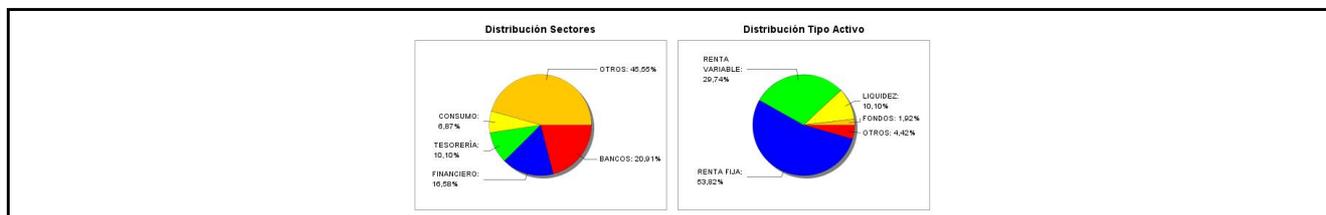
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	182	1,22	656	4,07
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	182	1,22	656	4,07
TOTAL RV COTIZADA	619	4,14	619	3,85
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	619	4,14	619	3,85
TOTAL IIC	288	1,92	263	1,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.089	7,28	1.538	9,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.737	51,75	7.269	45,21
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	7.737	51,75	7.269	45,21
TOTAL RV COTIZADA	3.829	25,58	5.203	32,36
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	3.829	25,58	5.203	32,36
TOTAL IIC	375	2,51	204	1,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.942	79,84	12.676	78,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.031	87,12	14.214	88,40

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
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 03/24	2.402	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/24	851	Inversión
Total subyacente renta variable		3253	
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 03/24	873	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	4.784	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5656	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		8910	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. En el fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio representando un 23,58 %.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 43.738.481,71 euros suponiendo un 292,43% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 737,67 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 4.788.169,03 euros suponiendo un 32,01% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 5.177,34 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. SITUACION 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 dadas 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 período.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo se han realizado varias operaciones en la cartera. Se han realizado desinversiones, entre otras, en Banca Monte Paschi S|8,00|2030-01-22, AURELIUS EQUITY OPPO|7,05|2024-12-05, Pfizer Inc, Argus Group o FAGE INTL / FAGE US|5,63|2026-08-15. Se han realizado compras, entre otras, de Credit Andorra|7,00|2029-07-19, Ecopetrol SA|5,88|2045-05-28, Gemfields Group o PARAMOUNT GLOBAL|4,38|2043-03-15.

La exposición a renta fija a final del periodo era de 53,82%, frente a 51,33% al final del período anterior. A cierre del periodo el fondo mantenía inversiones de renta fija en unos 50 valores de varios sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo de emisores principalmente europeos, así como inversiones de renta variable en unos 25 valores de emisores principalmente norteamericanos.

Asimismo, se han incorporado a la cartera, o retirado de la misma, según ha sido necesario, derivados sobre tipo de cambio dólar/euro, libra/euro y franco/euro. A cierre del período el riesgo divisa era de menos del 10% sobre patrimonio del fondo, aproximadamente.

A lo largo del periodo la mayoría de las clases de activo han tenido un comportamiento positivo. Por líneas, las que más rentabilidad han traído han sido: Obgs. ARCOS DORADOS HOLDINGS I 5.875, Obgs. INTERNATIONAL PETROLEUM 7.25%, Accs. Heineken Holding NV, Obgs. ARAGVI FINANCE INTL 8.45, Obgs. Odebrecht 0% 2058, Obgs. MPT OPER PARTNERSP/FINL 0.993, Accs. Cisco Systems Inc. (USD), Futuro Libra Euro, Accs. Unilever Plc, Obgs. Digicel Int 8,75%

25/05/24, Obgs. TELESAT CANADA/TELESAT L 4.875, Obgs. OEC Finance 4,375% 10/29, Accs. PayPal Hld INC, Obgs. THAMES WATER KEMBLE FINA 4.625, Bono Conv KORIAN SA 1.875%, Accs. Pfizer Inc. (USD), Futuro Mini S&P 500, Accs. OLAM GROUP LTD, Obgs. VEDANTA UK INVESTMENTS 6.125%, Accs. Bayer AG y Futuro Mini Nasdaq.

Por el lado contrario han tenido una aportación positiva: Argus Group Hold Ltd, Obgs.Coop. Rabobank 4,625% Perp, Obgs. BBVA 6,125% 16/11/27, Obgs. Telford Offshore 12% Perp, Obgs. NIBC Bank Perp, Obgs. INTESA SANPAOLO SPA 5.5% 2028, RH, Obgs. BANCO SANTANDER 3.625% Perp., Obgs. Caixabank 5.25% Perp, Obgs. Monte Dei Paschi 5.375% 18/01/28, Obgs. Barclays Bk Plc 6.375% Perp, Qualcomm Inc. (USD), Obgs. COMMERZBANK AG 8.625, Walt Disney Company (USD), Viatrix Inc, Obgs. Arytza Perp 3,5%, AZELIS GROUP NV, Parts. Activa Global Defens Patri-A, Obgs.Mitsubishi Float 4,19% 15/12/50, ACCS. A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV, S.A., Leroey Seafood Group ASA, Obgs. Corestate Capital Hlg 1,375% 11/22, Publicis SA, Michelin SA, Obgs. QUILTER PLC 8.625, Accs.Golar LNG LT, Elis SA, Futuro Dolar Euro FX, Philips Lighting NV, Obgs. Credit Agricole 4% Perp, Accs.Verallia, Obgs. SOCIETE GENERALE 7.875%, Obgs. LA BANQUE POSTALE 3%, Obgs.Caixa Eco Montepio 10,5% 03/04/29, Obgs. Banco Comercio Port 9,25% perpetua, Obgs. Monte Dei Paschi 8% 22/01/30, Obgs. COMMERZBANK AG 6.125% 2025, Obgs. INVESTEC PLC 6.75% Perp, Obgs. ATHORA NETHERLANDS 7.0, Obgs. Abanca 7,5% 02/10/2023, Obgs. DIG INTL FIN/DIG INTL 8.75%, Obgs. BAT CAPITAL CORP 7.079, Obgs. CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10%, AM Locales Property Socimi, Obgs.TEVA PHARM FNC NL II 3.75, Embracer Group, Obgs. Banco Com Port 3,871% 03/30, John Deere, Obgs. Bahamas 6,95% 11/29, Obgs.FAGE INTL / FAGE USA 5.625 y Verizon Communications INC.

c) Índice de referencia.

Durante el periodo la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad de +6,68% y la Clase A un +6,3%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad del +2,34% en el período y el Ibex 35 un +5,31%.

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

El número de participes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 98, con respecto a 103 a finales del período anterior. El número de participes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 22, con respecto a 23 a finales del período anterior.

El patrimonio ha disminuido en el periodo en 1.121 mil euros, un -7%.

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,47% y los acumulados en el año 2023 de 0,92%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,83% y los acumulados en el año de 1,62%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -13,55% debido a suscripciones y reembolsos, un +6,81% debido a rendimientos de gestión y un -0,52% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

En el periodo, la rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de +6,13% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de +5,2%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte de renta fija, durante el periodo se han vendido o reducido los siguientes activos: Obgs. BAT CAPITAL CORP 7.079, Obgs.Piraeus Bank 5,5% 19/02/30, Obgs. Caixabank 5.25% Perp, Obgs.FAGE INTL / FAGE USA 5.625, Obgs. Monte Dei Paschi 8% 22/01/30, Obgs. Abanca 7,5% 02/10/2023 y Obgs. Banco Comercio Port 9,25% Perp

Y se han comprado o incrementado: Obgs. CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10%, Obgs. COMMERZBANK AG 8.625, Obgs. BANCA MONTE DEI PASCHI S 6.75, Obgs. FRESENIUS MED CARE III 2.375%, Obgs. Credit Andorra 7% 07/29, Obgs. ECOPETROL SA 8.875%, Obgs. ARCOS DORADOS HOLDINGS I 5.875, Obgs. ECOPETROL SA 5.875% y Obgs.

PARAMOUNT GLOBAL 4.375.

En la parte de renta variable, durante el periodo se han vendido o reducido las siguientes acciones: Louisiana Pacific Corp, Viatrix Inc, Elis SA, Tyson Foods Inc, Walt Disney Co/The, Verallia SA, Leroy Seafood Group ASA, QUALCOMM Inc, Michelin SA, Pfizer Inc, RH y Argus Group Holdings Ltd.

Y se han comprado o incrementado: Ishares MSCI Japan, Bayer AG, PayPal Holdings Inc, Verizon Communications INC, Heineken Holding NV, Gemfields Group Ltd, Accs. Paramount Global B, Alphabet Inc, Signify NV, Olam Group Ltd, AZELIS GROUP NV, John Deere y BF&M LTD.

Se ha continuado cubriendo el riesgo divisa de las posiciones de renta fija a través de futuros sobre el Mini Dólar-Euro y Libra-Euro.

Se ha sido activo con la gestión del riesgo a través de futuros sobre Mini Nasdaq y Mini 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 periodo se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el cambio dólar/euro, el cambio libra/euro, el índice Nasdaq y el índice S&P 500. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable, renta fija y divisas. A fecha 31 de diciembre el importe comprometido en dichas posiciones es de 8.910 miles de euros

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 16,04%.

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 0,22% 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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el período ambas clases del fondo han tenido una volatilidad de 4,53%. 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 POLITICOS.

Cuando esta IIC mantenga en su cartera de activos valores emitidos por una sociedad española por un importe igual o superior al uno por ciento del capital de dicha sociedad y tal participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA ejercerá todos los derechos políticos inherentes a tales valores, especialmente el

derecho de asistencia y voto en las juntas generales. En caso de ejercer el derecho a voto, justificará el sentido del mismo.

Cuando la participación en sociedades españolas no cumpla con los requisitos señalados en el párrafo anterior, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA se reserva la potestad del ejercicio de los derechos, si le correspondieran, de asistencia y voto. En caso de ejercer dichos derechos lo hará público en el informe periódico correspondiente al periodo en el que haya ejercido los mismos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La renta fija comienza 2024 como una clase de activos muy interesante, ya que nos permite obtener unas rentabilidades contractuales muy por encima de lo que venimos viendo y con un nivel de riesgo inferior al de la renta variable. Seguimos viendo unos ratios financieros corporativos sanos a nivel agregado, lo que nos invita al optimismo en la renta fija corporativa. El nivel de los diferenciales de crédito de los principales índices de bonos corporativos, muy estrechos desde un punto de vista histórico, nos invita a ser cautos y a recalcar la importancia de una buena selección de valores. Mantenemos un posicionamiento muy favorable a la renta fija corporativa, tanto investment grade como high yield, y con una duración contenida ante la inversión de la curva de tipos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 7,50 2048-10-02	EUR	0	0,00	324	2,01
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	182	1,22	332	2,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		182	1,22	656	4,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		182	1,22	656	4,07
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		182	1,22	656	4,07
ES0105272001 - ACCIONES AM Locales Property	EUR	619	4,14	619	3,85
TOTAL RV COTIZADA		619	4,14	619	3,85
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		619	4,14	619	3,85
ES0165940000 - PARTICIPACIONES RECOLOC-201621784-1	EUR	288	1,92	263	1,64
TOTAL IIC		288	1,92	263	1,64
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.089	7,28	1.538	9,56
USP06518AE74 - RENTA FIJA Bahamas 6,95 2029-11-20	USD	76	0,51	71	0,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		76	0,51	71	0,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USU3149FAB59 - BONO FRESENIUS MED CARE I 2,38 2030-11-16	USD	104	0,69	0	0,00
US279158AS81 - BONO Ecopetrol SA 8,88 2032-10-13	USD	98	0,66	0	0,00
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 10,00 2026-10-30	EUR	210	1,40	0	0,00
USG0457FA17 - BONO ARCOS DORADOS HOLDIN 5,88 2027-04-04	USD	89	0,60	0	0,00
XS2676882900 - BONO BANCA MONTE DEI PASC 6,75 2026-09-05	EUR	104	0,70	0	0,00
XS2560994381 - BONO COMMERZBANK AG 8,63 2027-11-28	GBP	122	0,82	0	0,00
US92553PAP71 - BONO PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	67	0,45	0	0,00
US279158AJ82 - BONO Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	71	0,47	0	0,00
XS2390849318 - BONO MPT OPER PARTNERSP/F 0,99 2026-10-15	EUR	71	0,47	74	0,46
FR0014005090 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	145	0,97	131	0,81
XS2568634054 - BONO QUILTER PLC 8,63 2033-04-18	GBP	234	1,57	237	1,47
FR001400F877 - BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	206	1,38	191	1,19
XS2258560361 - BONO THAMES WATER KEMBLE I 4,63 2026-05-19	GBP	102	0,68	121	0,75
USG9328DAP53 - BONO VEDANTA UK INVESTMEN 6,13 2024-08-09	USD	0	0,00	170	1,06
XS1835946564 - BONO ATHORA NETHERLANDS 7,00 2049-06-19	EUR	194	1,30	188	1,17
USG84228EH74 - BONO STANDARD CHARTERED P 6,00 2048-07-26	USD	178	1,19	174	1,08
US30257WAA45 - BONO FAGE INTL / FAGE US 5,63 2026-08-15	USD	0	0,00	159	0,99
US87952VAP13 - BONO TELESAT CANPAOLO/TELES 4,88 2027-06-01	USD	111	0,74	121	0,75
XS2326545204 - BONO ARAGVI FINANCE INTL 8,45 2026-04-29	USD	112	0,75	116	0,72
XS2406607098 - BONO TEVA PHARM FNC NL I 3,75 2027-05-09	EUR	186	1,25	177	1,10
XS2189784288 - BONO COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	191	1,28	180	1,12
XS2223762381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01	EUR	461	3,08	416	2,59
USL00849AA47 - BONO ADECOAGRO SA 6,00 2027-09-21	USD	174	1,17	170	1,06
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	125	0,84	127	0,79
XS1692045864 - BONO INVESTEC PLC 6,75 2049-09-05	GBP	210	1,40	198	1,23
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	296	1,98	261	1,62
DE000A28ZT71 - BONO AGGREGATE HOLDINGS S 6,88 2025-11-09	EUR	0	0,00	-4	-0,03
NO0010861487 - BONO AURELIUS EQUITY OPPO 7,05 2024-12-05	EUR	0	0,00	49	0,30
PTCMGVOM0025 - RENTA FIJA Caixa Eco Montepio G 10,50 2026-04-03	EUR	188	1,26	175	1,09
XS2361252971 - RENTA FIJA Softb 4,00 2026-07-06	USD	169	1,13	165	1,03
XS2106849727 - RENTA FIJA Banca Monte Paschi S 8,00 2030-01-22	EUR	0	0,00	172	1,07
XS2032657608 - RENTA FIJA Credit Andorra 7,00 2029-07-19	EUR	95	0,63	0	0,00
XS2356570239 - RENTA FIJA Obrascón Huarte Lain 5,10 2026-03-31	EUR	198	1,32	191	1,19
NO0011032336 - RENTA FIJA Kent Global 10,00 2026-06-28	USD	136	0,91	131	0,82
FR0013533999 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 4,00 2049-10-14	EUR	190	1,27	174	1,08
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	187	1,25	178	1,11
USG6714RAD91 - RENTA FIJA OEC Finance 0,00 2029-10-25	USD	-84	-0,56	-71	-0,44
USG6714UAA81 - RENTA FIJA Odebrecht Ovrsea Ltd 6,17 2058-09-10	USD	-15	-0,10	-12	-0,07
NO0010893076 - RENTA FIJA Petrobras Intl 8,50 2025-09-24	USD	107	0,71	112	0,69
NO0010871791 - RENTA FIJA Telefónica Emisio 10.000,00 2049-12-30	USD	82	0,55	4	0,03
USQ08328AA64 - RENTA FIJA Aust&NZ Banking 6,75 2026-06-15	USD	181	1,21	179	1,11
US05946KAF84 - RENTA FIJA BBVA 6,13 2027-11-16	USD	289	1,93	273	1,70
XS2121408996 - RENTA FIJA Piraeus Bank 5,50 2030-02-19	EUR	86	0,58	162	1,01
PTBIT30M0098 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 3,87 2030-03-27	EUR	94	0,63	84	0,52
XS2049810356 - RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	404	2,70	372	2,31
PTBCPFOM0043 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 9,25 2049-01-31	EUR	0	0,00	369	2,30
US609ESCAB48 - RENTA FIJA Monitronics Intl 15,58 2049-04-01	USD	0	0,00	0	0,00
CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 5,33 2049-04-28	CHF	174	1,16	149	0,93
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 8,46 2050-12-15	EUR	253	1,69	0	0,00
XS1691468026 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 6,00 2049-10-15	EUR	588	3,93	519	3,23
XS1752894292 - RENTA FIJA Banca Monte Paschi S 5,38 2028-01-18	EUR	185	1,24	158	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.368	49,28	6.741	41,92
USG2770MAE87 - BONO DIG INTL FIN/DIG INT 8,75 2024-05-25	USD	176	1,18	0	0,00
USG9328DAP53 - BONO VEDANTA UK INVESTMEN 6,13 2024-08-09	USD	117	0,78	0	0,00
XS1883986934 - OBLIGACION RENTA CORPORACION 6,25 2023-10-02	EUR	0	0,00	283	1,76
DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho 2023-07-31	EUR	0	0,00	1	0,01
USG2763RAA44 - RENTA FIJA Western Digital 8,75 2024-05-25	USD	0	0,00	173	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		293	1,96	457	2,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.737	51,75	7.269	45,21
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		7.737	51,75	7.269	45,21
BMG1081T1099 - ACCIONES BF&M Ltd	USD	267	1,79	0	0,00
BE0974400328 - ACCIONES Azelis Group NV	EUR	131	0,88	0	0,00
FR0014005AO4 - ACCIONES KORIAN SA	EUR	171	1,14	205	1,27
US74967X1037 - ACCIONES RH	USD	0	0,00	211	1,32
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	162	1,01
SGXE65760014 - ACCIONES Olam Group Ltd	SGD	180	1,20	123	0,76
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	111	0,74	103	0,64
BMG0464M1038 - ACCIONES Argus Group Hold LTD	USD	0	0,00	328	2,04
GG00BG0KTL52 - ACCIONES Gemfields Group Ltd	GBP	38	0,25	0	0,00
BMG0464M1038 - ACCIONES Argus Group Hold Ltd	USD	0	0,00	1.093	6,80
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	139	0,93	189	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	196	1,31	192	1,19
US92556H2067 - ACCIONES Paramount Global	USD	161	1,07	102	0,63
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	167	1,11	148	0,92
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	167	1,11	166	1,03
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	121	0,81	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	GBP	118	0,79	129	0,80
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	101	0,68	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	111	0,74	107	0,67
NL0000008977 - ACCIONES Heineken NV	EUR	230	1,54	199	1,24
NO0003096208 - ACCIONES Lerøey Seafood Group	NOK	168	1,12	244	1,52
US9024941034 - ACCIONES Tyson Foods	USD	195	1,30	234	1,46
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	143	0,96	177	1,10
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	109	0,73	0	0,00
US5463471053 - ACCIONES Louisiana Pacific	USD	148	0,99	172	1,07
US92343V1044 - ACCIONES Verizon	USD	188	1,26	153	0,95
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	144	0,96	218	1,36
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	183	1,22	190	1,18
FR000130577 - ACCIONES Publicis SA	EUR	143	0,95	125	0,78
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	0	0,00	232	1,44
TOTAL RV COTIZADA		3.829	25,58	5.203	32,36
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		3.829	25,58	5.203	32,36
LU0829544732 - PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	230	1,54	204	1,27
US46434G8226 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	USD	145	0,97	0	0,00
TOTAL IIC		375	2,51	204	1,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.942	79,84	12.676	78,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.031	87,12	14.214	88,40
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A28ZT71 - BONO AGGREGATE HOLDINGS S 0,00 2025-11-09	EUR	1	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1662406468 - RENTA FIJA TV Azteca S.A. 30,50 2024-08-09	USD	103	0,69	102	0,64
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho 2049-07-31	EUR	26	0,18	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 1,74 2050-12-15	EUR	0	0,00	227	1,41

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 salvo 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