

AVANCE MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5351

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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 N/D.

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: 05/04/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-80% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición

total activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). En

condiciones normales de mercado, la exposición a renta variable estará en torno al 50% de la exposición total.

En la gestión de renta fija habrá un equilibrio entre los enfoques Top-down (partiendo de factores macroeconómicos/globales va

descendiendo hacia variables más detalladas) y Bottom-up (basado en la selección de valores individuales, para ir

ascendiendo hacia

variables generales).

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,47	0,62	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,89	0,10	-0,89	0,11

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 A	205.478,34	171.889,31	95	85	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE I	1.217.481,30	1.293.106,32	136	125	EUR	0,00	0,00	200000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	2.765	2.293	2.038	1.561
CLASE I	EUR	17.438	18.304	21.669	20.917

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	13,4573	13,3389	12,9318	11,8190
CLASE I	EUR	14,3232	14,1550	13,6409	12,3925

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,89	1,51	-0,62	0,35	0,78	3,15	9,42	9,28	10,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	15-05-2026	-0,49	20-03-2026	-4,33	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,77	08-04-2026	0,77	08-04-2026	2,18	21-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,39	3,44	3,34	1,78	1,90	2,57	2,13	7,05	3,02
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,17	0,20	0,18	0,20	0,34	0,50	0,77	0,17
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,29	4,29	4,25	4,13	4,75	4,13	9,06	9,40	10,88

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,40	0,41	0,41	1,63	1,63	1,61	1,59

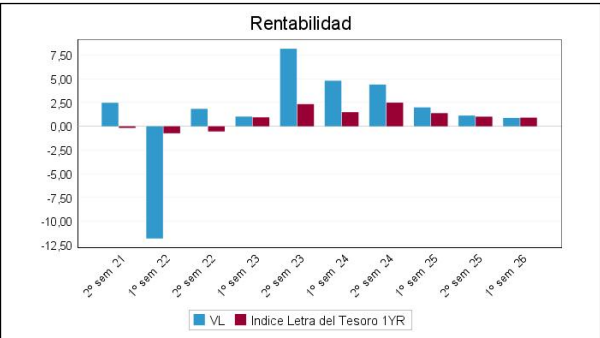
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,19	1,67	-0,47	0,50	0,93	3,77	10,07	9,94	11,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	15-05-2026	-0,48	20-03-2026	-4,33	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,77	08-04-2026	0,77	08-04-2026	2,18	21-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,39	3,44	3,34	1,78	1,90	2,57	2,13	7,05	3,02
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,17	0,20	0,18	0,20	0,34	0,50	0,77	0,17
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,24	4,24	4,20	4,08	4,70	4,08	9,01	9,35	10,81

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,26	0,26	0,26	0,26	1,03	1,03	1,01	0,99

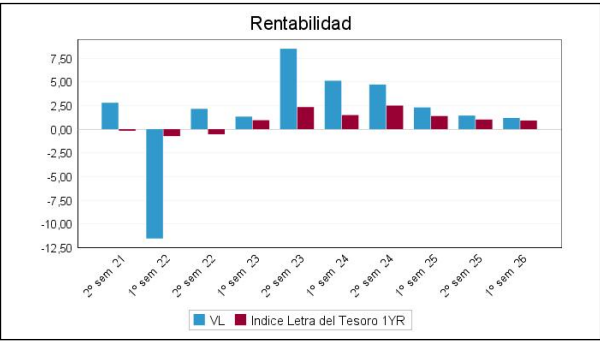
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.834	118	0,60
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	6.230	172	2,26
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	14.148	261	5,84
Renta Variable Euro	6.392	197	12,09
Renta Variable Internacional	5.027	165	10,17
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	116.906	566	3,10
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	152.537	1.479	3,87

*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	19.834	98,17	19.949	96,85
* Cartera interior	407	2,01	403	1,96
* Cartera exterior	18.679	92,46	18.823	91,39
* Intereses de la cartera de inversión	548	2,71	614	2,98
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	199	0,99	108	0,52
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	263	1,30	471	2,29
(+/-) RESTO	107	0,53	177	0,86
TOTAL PATRIMONIO	20.203	100,00 %	20.597	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.597	24.382	20.597	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,05	-18,17	-3,05	-84,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,12	1,44	1,12	-30,28
(+) Rendimientos de gestión	1,73	2,02	1,73	-23,20
+ Intereses	2,37	2,91	2,37	-26,74
+ Dividendos	0,13	0,04	0,13	243,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,85	-0,30	-1,85	447,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,46	0,14	0,46	193,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,51	-0,82	0,51	-155,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,11	0,06	0,11	65,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,58	-0,61	-5,53
- Comisión de gestión	-0,48	-0,49	-0,48	-10,68
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-11,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	16,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	80,19
(+) 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)	20.203	20.597	20.203	

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

3. Inversiones financieras

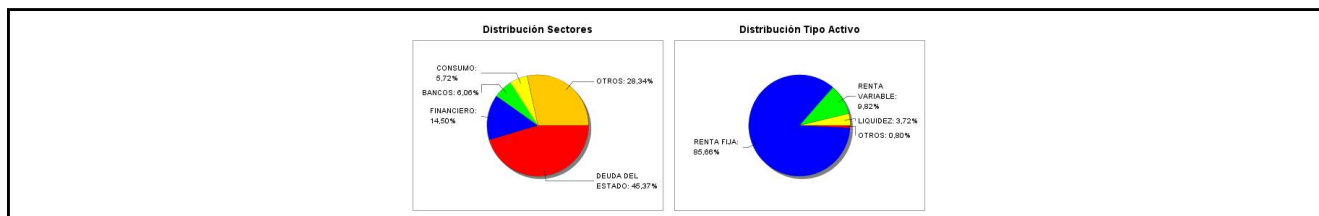
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	407	2,01	403	1,96
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	407	2,01	403	1,96
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	407	2,01	403	1,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.699	82,62	17.737	86,11
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	16.699	82,62	17.737	86,11
TOTAL RV COTIZADA	1.984	9,81	1.092	5,30
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	1.984	9,81	1.092	5,30
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	18.684	92,43	18.829	91,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.091	94,44	19.232	93,37

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	V/ Futuro s/Euro-BTP 09/26	1.766	Inversión
Obgs. France Government 2,5% 25/05/30	C/ Futuro s/Euro-OAT 09/26	1.784	Inversión
Total subyacente renta fija		3550	
Indice iBoxx iShares	V/ Futuro iShares HY Corp Bonds 09/26	321	Inversión
Total subyacente renta variable		321	
Euro	C/ Futuro CHF Euro CME 09/26	124	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 09/26	1.383	Inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/26	5.458	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6965	
TOTAL OBLIGACIONES		10836	

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 51,09%.
f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (Banca March) por un importe de 7.055.603,94 euros representando un 34.70 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 300 euros.
Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V., por un importe de

272.979.21 euros representando un 1,34% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 30 euros

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 72.131.124,64 euros suponiendo un 354,74 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 2186,62 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 2.153.146,13 euros suponiendo un 10,59% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 1974,96 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 primer semestre de 2026 ha superado en disrupción a un 2025 ya de por sí convulso, con Estados Unidos como principal foco de volatilidad geopolítica. En los primeros días de enero, Washington ejecutó una operación militar relámpago en Venezuela para capturar al presidente Nicolás Maduro y trasladarlo a territorio estadounidense para juzgarlo por narcoterrorismo. Casi en paralelo, la Administración Trump intensificó su presión sobre Dinamarca y la Unión Europea para hacerse con Groenlandia, aunque esa pugna se fue diluyendo a medida que se abrían frentes más relevantes.

El más grave llegó a finales de febrero: tras una ronda fallida de conversaciones sobre el programa nuclear iraní, EE. UU. e Israel atacaron conjuntamente a Irán en una acción que sorprendió a los mercados y que se saldó con la muerte del ayatolá Ali Jamenei. La represalia iraní fue inmediata, con misiles contra Israel, Qatar, Emiratos Árabes Unidos y Baréin. Aunque los ataques sobre estos últimos se dispararon, las hostilidades entre EE. UU., Irán, Israel y Hezbolá se prolongaron, e incluyeron golpes a refinerías saudíes e instalaciones gasísticas cataríes.

La consecuencia directa fue el disparo de las materias primas energéticas, agravado por el cierre del estrecho de Ormuz, por donde transita cerca del 20 % del petróleo y el gas natural licuado mundiales. Irán bloqueó primero el tránsito de petroleros de otras economías del Golfo mientras mantenía los propios, hasta que el bloqueo naval estadounidense terminó por cortar también el crudo iraní, restando casi 20 millones de barriles diarios a la oferta global. El Brent escaló desde los 66 dólares previos al conflicto hasta rozar los 120 en los momentos de mayor tensión, reavivando las presiones inflacionistas. Los precios se comportaron como una montaña rusa al ritmo de unas negociaciones de paz erráticas, estancadas durante semanas por las líneas rojas del programa nuclear y el bloqueo naval. No fue hasta bien entrado junio cuando se alcanzó un principio de acuerdo estable, que devolvió al crudo a una senda descendente hasta cerrar julio en los 72 dólares.

Este shock energético marcó un punto de inflexión para los bancos centrales a partir de marzo. La Reserva Federal viró hacia una postura más restrictiva pese al relevo de Powell por Kevin Warsh. En su primer encuentro, Warsh mantuvo los fed funds en el rango 3,5 %-3,75 %, pero nueve de los dieciocho miembros con voto apuntaban ya a una subida de tipos en 2026 ante unas proyecciones de inflación más altas: el PCE subyacente estimado se elevó al 3,3 % para el próximo año (frente al 2,7 % de marzo) y al 2,5 % para 2027.

El BCE afrontaba un equilibrio aún más delicado, dada la mayor sensibilidad europea a la agitación geopolítica, que llegó a hacer descontar al mercado hasta tres subidas. Tras debatir el endurecimiento en abril, en junio materializó una subida de 25 p. b. que dejó la facilidad de depósito en el 2,25 %. Las apuestas por dos alzas adicionales solo se rebajaron a finales de junio, cuando el acuerdo de paz cobró probabilidad, el petróleo empezó a ceder y el IPC de junio resultó más amable. El banco es consciente, no obstante, de los crecientes riesgos a la baja para la actividad: el PIB del primer trimestre reflejó una contracción del -0,2 % trimestral en la eurozona, con la lectura interanual desplomándose al 0,3 % desde el 1,2 %

previo. Las encuestas adelantadas del segundo trimestre apuntaron a caídas más intensas, sobre todo en servicios, en niveles no vistos desde la recuperación pospandémica.

Peor lo tenía el Reino Unido, donde el shock energético coincidió con una crisis política que se llevó por delante al primer ministro Keir Starmer, quien dimitió como líder laborista y jefe del Gobierno en menos de dos años, tras las renunciaciones sucesivas de varios ministros. En plena crisis, la deuda a 30 años alcanzó el tipo más alto desde 1998, el 5,79 %, aunque cerró el semestre en el 5,50 %.

En Asia, el Banco de Japón dio un nuevo paso en su normalización monetaria al subir el tipo oficial 25 p. b. hasta el 1 %, con una votación de 7 a 1 en la que disintió Toichiro Asada, primer miembro nombrado por el Ejecutivo de Takaichi (al que se sumará un segundo en julio, lo que evidencia las trabas políticas al endurecimiento). Los datos siguen respaldando la normalización: el IPC subyacente se sitúa en el 1,9 %, y los acuerdos salariales y el encarecimiento de los precios de producción apuntan a mantenerlo por encima del 2 %. La debilidad del yen, en mínimos de 162 USDJPY, también juega a favor de las subidas; Uchida reconoció que, aunque el tipo de cambio no es un objetivo en sí, se debate en cada reunión como factor relevante. Ni la subida de tipos ni las intervenciones de mayo (unos 5,4 billones de yenes, 34.500 millones de dólares) tuvieron efecto apreciable sobre la divisa.

China, por su parte, siguió encallada en la misma situación de años anteriores, con una demanda interna decepcionante y un mercado inmobiliario que no remonta. Las ventas minoristas apenas avanzaron interanualmente, dejando a la economía dependiente de la demanda externa y de la industria de alto valor añadido.

Toda esta volatilidad se trasladó a los mercados. El oro, contra lo que cabría esperar, sufrió: la fortaleza del dólar y las expectativas de tipos más altos provocaron una fuga de capitales hacia el billete verde, y el metal cerró el semestre en el umbral de los 4.000 dólares/onza, con un descenso del 25 % respecto al máximo de enero. La renta variable, en cambio, brilló, en especial la tecnología, impulsada por la IA y los semiconductores, los sólidos resultados de las grandes tecnológicas y la salida a bolsa de SpaceX. Pese a una corrección en las últimas sesiones, el Nasdaq cerró con un +18 %, a las puertas de los 30.000 puntos. El caso más llamativo fue el Kospi surcoreano, que se disparó un +101 % (un +87 % en dólares) gracias a sus dos gigantes de los chips: Hynix (+222 %) y Samsung (+120 %). La renta fija estadounidense fue la excepción negativa: el bono a 2 años elevó su rendimiento del 3,47 % al 4,17 % en línea con el giro restrictivo de la Fed, mientras el T-bond a 10 años subía 30 p. b., hasta el 4,47 %.

En una panorámica más detallada de los mercados financieros, la renta variable global tuvo un comportamiento positivo pese a la volatilidad, aunque casi todas las ganancias se concentraron en el segundo trimestre tras una caída en el primero. El índice global MSCI ACWI cedió un -3,52 % en el primer trimestre (en dólares; -1,9 % en euros) y rebotó un 14,46 % en el segundo (en dólares; 15,73 % en euros), lo que dejó al MSCI World con una revalorización agregada del 10,43 % en el semestre en dólares (en torno al +13,55 % en euros). La bolsa estadounidense cerró el primer semestre con una rentabilidad del 9,6 % en dólares (12,6 % en euros), mientras que la europea, medida por el STOXX Europe 600, avanzó un 9,8 % en euros. Los mercados emergentes volvieron a sobresalir: el MSCI Emerging Markets ganó un 22,7 % en dólares (26,14 % en euros), impulsado por Corea del Sur (Kospi +101 %, un +87 % en dólares) y Japón (Nikkei 225 +35 %). La bolsa china, en cambio, fue a contracorriente, con el MSCI China cediendo alrededor de un -16,5 % en dólares (-14 % en euros).

En renta fija, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años aumentó unos 30 p. b. y cerró el segundo trimestre en el 4,47 %, frente al 4,17 % del arranque del ejercicio. El Bund alemán a 10 años terminó el semestre prácticamente plano, desde el 2,855 % de cierre de 2025, aunque llegó a acercarse al 3,2 % a mediados de mayo.

En materias primas, el Brent subió alrededor de un +21 % en el semestre y cerró el trimestre cerca de los 73 dólares por barril, después de haber rozado los 120 en mayo. El Texas (WTI) siguió un recorrido similar, con un cierre en torno a los 70-71 dólares por barril (una subida próxima al +23 %) tras haber terminado el primer trimestre en 101. El oro, por su parte, corrigió: cotizaba alrededor de 4.026 dólares por onza a finales de junio, un retroceso aproximado del -7 % en el semestre, pese a haber marcado máximos cercanos a los 5.335 dólares en enero y haber cerrado el primer trimestre en 4.668. Por último, el cruce EURUSD terminó el semestre en torno a los 1,1414 dólares por euro, lo que supone una depreciación de la divisa comunitaria de cerca del -2,8 %, tras tocar un máximo de 1,2081 a finales de enero y un mínimo de 1,1325 a finales de junio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición neta a renta fija a final del periodo era de 89,25%, frente a 97,3% al final del período anterior. A cierre del periodo el fondo mantenía un 90,77% del patrimonio en una cartera diversificada de unos 71 valores de renta fija de diferentes sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo, así como inversiones de renta variable por un 7,4% del patrimonio (3% anterior).

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, con el objetivo de minimizar el riesgo divisa del fondo. A cierre del período el riesgo divisa era inferior al 3% sobre patrimonio del fondo.

Se ha mantiene un relativo con futuros largo de OAT Francés (+8,9% del patrimonio) y corto de BTP italiano (-8,9% del patrimonio) y se ha abierto una posición corta sobre el iShares HY Corp Bonds (-1,52% del patrimonio).

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 las siguientes posiciones: Obgs. PRIORITY 1 ISSUER LOG 2027, Obgs. HAWK MIDCO SARL 7%, Obgs. LA FINAC ATALIAN 8.5, Obgs. ARAGVI FINANCE INTL 11.125, Accs. Adobe Systems Inc, Futuro BTP IT10Y, Futuro Libra Euro, Accs. Salesforce.com Inc, Futuro US Bond 2Y, Obgs. CERVED INFORMATION SOLUT 6.0, Accs. Las Vegas Sands Corp, Obgs. CSN RESOURCES SA 5.875, Obgs. UNITED KINGDOM GILT 0.5, Obgs. LCPR SR SECURED FIN DAC 6.75 y Obgs. BANCA IFIS SPA 4.546.

Por el lado contrario han tenido una mayor aportación positiva: Obgs. BRASKEM NETHERLANDS 4.5, Obgs. FRONTERA ENERGY 7,785%, Obgs. Mitsubishi Float 4,19% 15/12/50, UBS AG-REG, Human Inc, Obgs. PETROFAC LTD 9.75, Best Buy Co Inc, Obgs. US TREASURY N/B 1.125 10/26, United Parcel Service B, CANADIAN PACIFIC KANSAS US, Obgs. INEOS FINANCE PLC 7.25, Bono Conv KORIAN SA 1.875%, Obgs. VSO2 MET A 0.0, Obgs. FRANCE (GOVT OF) 0.75, Obgs. ECOPETROL SA 5.875%, Obgs. ATHORA NETHERLANDS 6.75%, Obgs. US TREASURY N/B 0.625 31/03/27, Obgs. MC BRAZIL DWNSTRM 7.25, Obgs. VSO II master DEBT 31/12/26, Obgs. OHL 6,6% vto 31/03/26 y Obgs. US TREASURY N/B 4.125 31/10/2026.

La duración del fondo es de 4,4 y la tir estimada de 6,2.

c) Índice de referencia.

Durante el periodo la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad de +1,19% y la Clase A un +0,89%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad en el periodo del 0,94% y el Ibex 35 un 12,5%.

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

El número de partícipes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 136 con respecto a 125 a finales del período anterior. El número de partícipes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 95, con respecto a 85 a finales del período anterior.

El patrimonio ha disminuido en el periodo en 393 mil euros, un -2%.

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,52% y los acumulados en el año 2025 de 1,03%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,82% y los acumulados en el año 2025 de 1,63%. 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 -3,05% debido a suscripciones y reembolsos, un +1,73% debido a rendimientos de gestión y un -0,61% 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.

La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora en el periodo ha sido de 3,10% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 3,87%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del periodo, por la parte de renta fija, hemos vendido total o parcialmente, entre otros: Obgs. VSO2 MET A 0.0, Obgs. REPUBLIC OF PANAMA 3.87, Obgs. FRONTERA ENERGY 7,785%, Obgs. US TREASURY N/B 4.625%, Obgs. TELESAT CANADA/TELESAT L 4.875, Obgs. FERTIBERIA Float 05/28, RBIIV 6 PERP, Obgs. BANCO SANTANDER 3.625% Perp., Obgs. GOLAR LNG LTD 7.75, Obgs. NBM US HOLDINGS INC 6.625, Obgs. COLOMBIA TELECOMUNICACIO 4.95, Obgs. DIRECTV FIN LLC/COINC 5.875.

Se ha comprado o incrementado, entre otros: Obgs. EUROPEAN UNION 2.875, Obgs. EUROPEAN UNION 2% 04/10/27, Obgs. EUROPEAN UNION 1.625, Obgs. US TREASURY N/B 0.625 31/03/27, Obgs. US TREASURY N/B 1.125 10/26, Obgs. US TREASURY 31/10/2026, Obgs. EUROPEAN UNION BILL 0.0 04/06/27, Obgs. STATE OF ISRAEL 1.5, Obgs. BANCA IFIS SPA 4.546, Obgs. FERTIBERIA CORPORATE 7.15% 05/28, Obgs. EUSTREAM AS 1,625, Obgs. BANQUE INTERNATIONAL LUX 4.25, Obgs. EOLO SPA 4.875% 22/02/26, Obgs. ARAGVI FINANCE INTL 11.125, Obgs. CSN RESOURCES SA 5.875, Obgs. GRENKE FINANCE PLC 7.875, Obgs. MBH BANK NYRT 4.75.

Se ha abierto una posición corta sobre el iShares HY Corp Bonds (-1,52% del patrimonio).

Por la parte de renta variable se ha incrementado o comprado, entre otros: Adobe Systems Inc, Las Vegas Sands Corp, UBS AG-REG, Salesforce.com Inc, General Mills Inc, Conagra Brands Inc, Uber Technologies Inc, Chipotle Mexican Grill, Inc y Sixt SE.

Y se han vendido o reducido, entre otros: United Parcel Service B, Nestle Say Human Inc.

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 cambio franco/euro, BTP, OAT, US ULTRA BOND 10 Yr, US Bond 2 yr y iShares HY Corp Bonds. 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 fin de periodo el importe comprometido en dichas posiciones es de 10.836 miles de euros, consistentes en posiciones largas en futuros sobre cambio dólar/euro, cambio libra/euro y cambio franco/euro y OAT, y cortas sobre el BTP y iShares HY Corp Bonds.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 28,71%.

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 -0,89% anualizado 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 del 3,39%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 18,88% y la letra del tesoro a un año del 0,19%.

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.

Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la resistencia del crecimiento económico, así como la inestabilidad geopolítica y comercial a nivel global, están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. El fondo continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0244251049 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,13 2036-08-18	EUR	201	0,99	201	0,98
ES0309260000 - BONO AMPER SA 8,50 2029-07-23	EUR	206	1,02	202	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		407	2,01	403	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		407	2,01	403	1,96
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		407	2,01	403	1,96
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		407	2,01	403	1,96
EU000A3K4DS6 - BONO EUROPEAN UNION 2,00 2027-10-04	EUR	992	4,91	0	0,00
XS3200176298 - BONO ROMANIA 6,50 2045-10-07	EUR	201	0,99	199	0,96
XS2829209720 - BONO ROMANIA 5,25 2032-05-30	EUR	305	1,51	306	1,49
US912810SV17 - BONO TSY INFL IX N/B 0,13 2051-02-15	USD	271	1,34	274	1,33
IT0005436701 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,15 2051-05-15	EUR	143	0,71	141	0,68
GB00BQC82B83 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,13 2029-07-22	GBP	233	1,15	233	1,13
XS2330503694 - BONO ROMANIA 2,00 2033-04-14	EUR	394	1,95	397	1,93
FR0014001NN8 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,50 2072-05-25	EUR	247	1,22	241	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3K4EW6 - BONO EUROPEAN UNION 2,88 2027-12-06	EUR	1,305	6,46	0	0,00
EU000A3K7MW2 - BONO EUROPEAN UNION 1,63 2029-12-04	EUR	675	3,34	0	0,00
FR0014004J31 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2053-05-25	EUR	705	3,49	699	3,39
US698299BL70 - BONO REPUBLIC OF PANAMA 3,87 2060-07-23	USD	0	0,00	279	1,36
GB00BMBL1D50 - BONO UNITED KINGDOM GILT 0,50 2061-10-22	GBP	238	1,18	257	1,25
GB00BN65R313 - BONO UNITED KINGDOM GILT 3,50 2045-01-22	GBP	180	0,89	183	0,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.889	29,14	3.209	15,58
EU000A4EVJR7 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 2027-06-04	EUR	391	1,93	0	0,00
US912828ZE35 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2027-03-31	USD	679	3,36	0	0,00
US91282CDG33 - BONO US TREASURY N/B 1,13 2026-10-31	USD	516	2,55	0	0,00
EU000A4D5551 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 2026-02-06	EUR	0	0,00	349	1,70
EU000A4EF4A1 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 2026-09-04	EUR	398	1,97	394	1,91
EU000A4EB337 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 2026-06-05	EUR	0	0,00	397	1,93
EU000A4D7LB6 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 2026-03-06	EUR	0	0,00	498	2,42
US912828S43 - BONO US TREASURY N/B 2,38 2026-04-30	USD	0	0,00	758	3,68
FR0013131877 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,50 2026-05-25	EUR	0	0,00	493	2,40
US91282CBW01 - BONO US TREASURY N/B 0,75 2026-04-30	USD	0	0,00	579	2,81
US91282CLS88 - BONO US TREASURY N/B 1,43 2026-10-31	USD	439	2,17	0	0,00
XS1551294256 - BONO Estado Israel 1,50 2027-01-18	EUR	394	1,95	0	0,00
US91282CKB62 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2026-02-28	USD	0	0,00	513	2,49
FR001400FYQ4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,50 2026-09-24	EUR	603	2,99	603	2,93
US91282CBH34 - BONO US TREASURY N/B 0,38 2026-01-31	USD	0	0,00	416	2,02
US91282CBT71 - RENTA FIJA Estado Americano 0,75 2026-03-30	USD	0	0,00	662	3,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.421	16,92	5.663	27,50
NO0013740894 - BONO FERTIBERIA CORPORATE 7,15 2031-05-13	EUR	205	1,02	0	0,00
USL21779AK60 - BONO CSN RESOURCES SA 5,88 2032-04-08	USD	106	0,52	0	0,00
XS3206513288 - BONO BANQUE INTERNATIONAL 4,25 2037-01-29	EUR	196	0,97	0	0,00
IT0005690869 - BONO BANCA IFIS SPA 4,55 2036-04-21	EUR	188	0,93	0	0,00
XS3276127514 - BONO MBH BANK NYRT 4,75 2031-02-02	EUR	99	0,49	0	0,00
XS2394823418 - BONO EOL SPA 4,88 2028-10-21	EUR	180	0,89	0	0,00
NO0013387852 - BONO PRIORITY 1 ISSUER LO 12,63 2027-11-19	USD	6	0,03	106	0,51
XS3191438236 - BONO STANDARD PROFIL AUTO 9,90 2030-06-30	EUR	29	0,14	122	0,59
NO0013685230 - BONO TYRE MIDCO LIMITED 8,50 2029-12-02	USD	109	0,54	106	0,52
XS188679412 - BONO STANDARD PROFIL AUTO 8,50 2030-01-01	EUR	279	1,38	304	1,48
XS2932787687 - BONO ARAGVI FINANCE INTL 11,13 2029-11-20	USD	266	1,31	169	0,82
XS3192215492 - BONO INEOS FINANCE PLC 7,25 2031-03-31	EUR	188	0,93	171	0,83
XS2445836286 - BONO CERVED INFORMATION SI 6,00 2029-02-15	EUR	59	0,29	93	0,45
USN15516AD40 - BONO BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2030-01-31	USD	184	0,91	123	0,60
XS2615792194 - BONO TVL FINANCE PLC 10,25 2028-04-28	GBP	110	0,55	116	0,56
USL626A6AA24 - BONO MC BRAZIL DWNSTRM 7,25 2031-06-30	USD	140	0,69	133	0,65
US50201DAA19 - BONO LCPR SR SECURED FIN 6,75 2027-10-15	USD	82	0,40	107	0,52
XS2929365083 - BONO ATHORA NETHERLANDS 6,75 2048-11-18	EUR	423	2,09	415	2,01
USC35898AB82 - BONO FRONTERA ENERGY 7,79 2028-06-21	USD	0	0,00	184	0,89
XS3005193183 - BONO REKEEP SPA 9,00 2029-09-15	EUR	75	0,37	89	0,43
XS2570297510 - CEDULAS Varia Structured Opp 9,03 2027-06-30	EUR	0	0,00	363	1,76
XS2950595590 - BONO ATOS SE 1,00 2032-12-18	EUR	50	0,25	45	0,22
USU6422PAD07 - BONO NEW FORTRESS ENERGY 8,75 2029-03-15	USD	0	0,00	0	0,00
XS2783772374 - BONO LA FINAC ATALIAN 3,50 2028-06-30	EUR	0	0,00	69	0,34
NO0013331223 - BONO GOLAR LNG LTD 7,75 2029-09-19	USD	0	0,00	169	0,82
NO0013325407 - BONO MUTARES SE & CO 8,27 2029-09-19	EUR	202	1,00	196	0,95
XS2703727086 - CEDULAS Varia Investments Op 10,00 2027-12-31	EUR	203	1,00	203	0,98
NO0013219477 - BONO Fertiberia SA 7,25 2028-05-08	EUR	0	0,00	201	0,97
US161175CE27 - BONO CHARTER COMM OPT LLC 3,50 2042-03-01	USD	174	0,86	172	0,83
USN7163RAD54 - BONO PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USD	181	0,90	175	0,85
XS2774843408 - BONO INVESTEC BANK PLC 10,50 2029-08-28	GBP	385	1,90	385	1,87
USP8405QAA78 - BONO SAMARCO MINERACAO SA 4,12 2031-06-30	USD	188	0,93	178	0,87
USP28768AC69 - BONO COLOMBIA TELECOMUNIC 4,95 2030-07-17	USD	0	0,00	140	0,68
US92553PAP71 - BONO PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	108	0,54	115	0,56
US279158AJ82 - BONO Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	141	0,70	124	0,60
USU1105FAA31 - BONO BRISTOW GROUP INC 6,88 2028-03-01	USD	0	0,00	167	0,81
USU2541MAA81 - BONO DIRECTV FIN LLC/COIN 5,88 2027-08-15	USD	0	0,00	65	0,32
USU63768AB83 - BONO NBM US HOLDINGS INC 6,63 2029-08-06	USD	0	0,00	166	0,80
FR0014005O90 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	373	1,85	366	1,78
FR001400F877 - BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	214	1,06	215	1,05
XS2393498204 - BONO ROTHESAY LIFE 5,00 2048-10-13	GBP	206	1,02	204	0,99
US87952VAP13 - BONO TELESAT CANADA/TELES 4,88 2027-06-01	USD	0	0,00	151	0,73
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	190	0,94	375	1,82
XS2356570239 - RENTA FIJA Obrasón Huarte Lain 5,10 2029-12-31	EUR	288	1,43	286	1,39
XS2207857421 - RENTA FIJA RaiifesenBank 6,00 2049-12-15	EUR	0	0,00	201	0,98
CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 4,18 2049-04-28	CHF	0	0,00	460	2,23
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 6,55 2050-12-15	EUR	568	2,81	527	2,56
XS1002121454 - OBLIGACION RaboSti 6,50 2049-03-29	EUR	234	1,16	233	1,13
XS0221627135 - RENTA FIJA FENOSA 3,65 2049-06-30	EUR	313	1,55	314	1,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.944	34,35	8.505	41,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS219079489 - BONO EUSTREAM AS 1.63 2027-06-25	EUR	196	0,97	0	0,00
XS2930487975 - RENTA FIJA VSO II master DEBT 2026-12-31	EUR	0	0,00	211	1,03
XS2695009998 - BONO GRENKE FINANCE PLC 7.88 2027-04-06	EUR	105	0,52	0	0,00
XS2390849318 - BONO MPT OPER PARTNERSP/F 0.99 2026-10-15	EUR	145	0,72	149	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		446	2,21	360	1,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.699	82,62	17.737	86,11
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		16.699	82,62	17.737	86,11
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kan	USD	152	0,75	125	0,61
FR0014005A04 - ACCIONES KORIAN SA	EUR	484	2,39	463	2,25
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	126	0,63	0	0,00
US5178341070 - ACCIONES LVegasS	USD	142	0,70	0	0,00
DE0007231326 - ACCIONES Six SE	EUR	140	0,69	70	0,34
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican Gri	USD	179	0,88	94	0,46
US2058871029 - ACCIONES Conagra Foods	USD	141	0,70	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	133	0,66	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	169	0,82
US9113121068 - ACCIONES United Parcel Servic	USD	0	0,00	169	0,82
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	127	0,63	0	0,00
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	208	1,03	0	0,00
US3703341046 - ACCIONES General Mills Inc.	USD	152	0,75	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.984	9,81	1.092	5,30
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		1.984	9,81	1.092	5,30
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		18.684	92,43	18.829	91,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.091	94,44	19.232	93,37
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU6422PAD07 - BONO NEW FORTRESS ENERGY 2029-03-15	USD	27	0,14	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2783772374 - BONO LA FINAC ATALIAN 22.45 2028-06-30	EUR	49	0,24	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG7052TAF87 - BONO PETROFAC LTD 59,31 2026-11-15	USD	35	0,17	26	0,12
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2258560361 - BONO THAMES WATER KEMBLE 10,28 2048-05-19	GBP	1	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19YDA9 - BONO CORESTATE CAPITAL HOJ -3,30 2049-07-31	EUR	14	0,07	13	0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A28ZT71 - BONO AGGREGATE HOLDINGS S 16,97 2049-11-09	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1662406468 - RENTA FIJA TV Azteca S.A. 26,01 2049-08-09	USD	59	0,29	57	0,28
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Hoj -5,06 2049-07-31	EUR	14	0,07	13	0,06

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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