

AVANCE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 2134

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: CORRETAJE E INFORMACION MONETARIA Y DE DIVISAS, AV, SA
MARCH **Rating Depositario:** ND

Grupo Depositario: BANCA

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,17	0,79	1,17	1,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,67	0,65	0,67	0,28

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	1.397.831,27	1.296.262,08	97	96	EUR	0,00	0,00	200000	NO
CLASE A	81.338,56	66.543,44	28	25	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	12.251	10.945	11.675	14.392
CLASE A	EUR	653	516	582	565

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE I	EUR	8,7643	8,4436	7,9836	7,3427
CLASE A	EUR	8,0232	7,7565	7,3854	6,8403

(*)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 I		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,03	0,03	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	3,80	3,48	0,31	1,03	1,33	5,76	8,73	6,21	12,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	30-06-2026	-0,71	09-03-2026	-2,63	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,06	08-04-2026	1,06	08-04-2026	1,09	14-12-2023

(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	4,97	4,57	5,36	4,18	3,98	4,77	3,76	5,76	5,01
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)	4,47	4,47	4,35	4,26	4,46	4,26	7,83	8,02	7,41

(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.

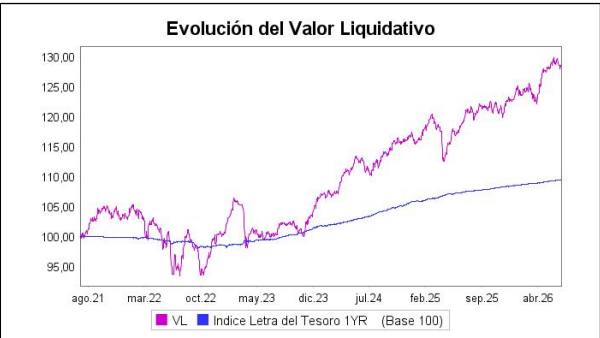
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,50	0,25	0,25	0,24	0,23	0,94	0,94	0,92	0,78

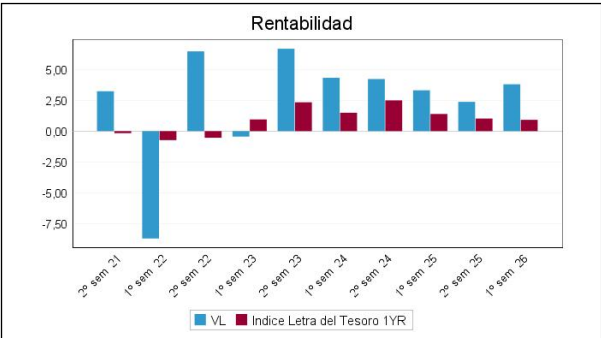
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	3,44	3,30	0,13	0,85	1,15	5,02	7,97	5,46	12,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	30-06-2026	-0,71	09-03-2026	-2,63	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,06	08-04-2026	1,06	08-04-2026	1,09	14-12-2023

(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	4,97	4,57	5,36	4,18	3,98	4,77	3,76	5,76	5,01
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)	4,53	4,53	4,40	4,32	4,51	4,32	7,89	8,08	7,47

(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)	0,85	0,43	0,42	0,41	0,41	1,64	1,64	1,62	1,39

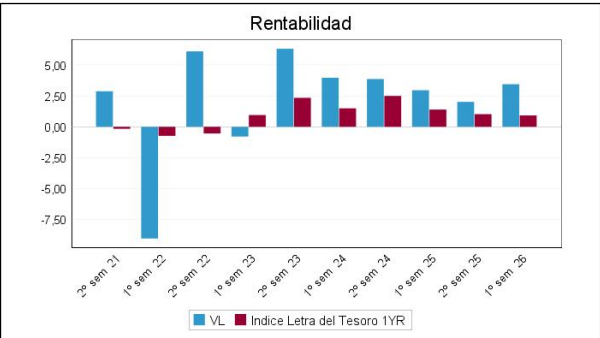
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.987	92,89	9.390	81,93
* Cartera interior	552	4,28	543	4,74
* Cartera exterior	11.132	86,27	8.557	74,66
* Intereses de la cartera de inversión	160	1,24	177	1,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	144	1,12	112	0,98
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	813	6,30	1.918	16,74
(+/-) RESTO	104	0,81	153	1,33
TOTAL PATRIMONIO	12.904	100,00 %	11.461	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)	11.461	11.178	11.461	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,65	0,19	8,65	4.646,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,52	2,31	3,52	59,62
(+) Rendimientos de gestión	4,11	2,03	4,11	112,42
+ Intereses	1,03	-0,74	1,03	-245,59
+ Dividendos	0,67	0,59	0,67	19,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	2,04	0,55	-71,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,80	1,26	2,80	134,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,99	-1,40	-0,99	-25,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	0,23	-0,07	-131,03
± Otros resultados	0,11	0,05	0,11	125,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,56	-0,59	9,22
- Comisión de gestión	-0,41	-0,42	-0,41	2,90
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	3,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	32,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,07	-0,09	37,12
(+) Ingresos	0,00	0,85	0,00	-100,00
+ 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	0,85	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.904	11.461	12.904	

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

3. Inversiones financieras

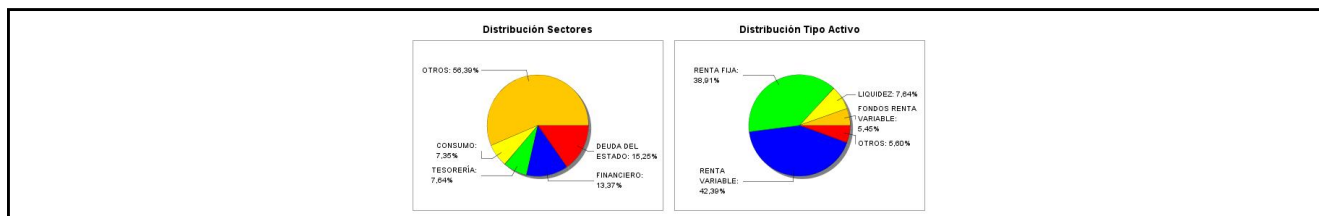
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	204	1,58	202	1,76
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	204	1,58	202	1,76
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	348	2,70	342	2,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	552	4,28	543	4,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.673	36,23	3.393	29,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.673	36,23	3.393	29,61
TOTAL RV COTIZADA	5.470	42,37	4.765	41,55
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	5.470	42,37	4.765	41,55
TOTAL IIC	991	7,69	398	3,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.134	86,29	8.556	74,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.686	90,57	9.099	79,37

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	236	Inversión
Obgs. France Government 2,5% 25/05/30	C/ Futuro s/Euro-OAT 09/26	238	Inversión
Total subyacente renta fija		473	
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 09/26	628	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/26	4.065	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4693	
TOTAL OBLIGACIONES		5167	

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 20,12%. f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (Banca March) por un importe de 1.539.632,90 euros representando un 12,99 % 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 28.495.723,72 euros suponiendo un 240,5% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 2.618,09 euros. En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 12.308.531,75 euros suponiendo un 103,88% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de
--

13.217,43 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 disiparon, 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 renuncias 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 a renta fija a final del periodo era de 41,5%, frente a 35,4%, al final del periodo anterior. A cierre del periodo el fondo mantenía un 41,5% del patrimonio en una cartera diversificada de unos 36 valores de renta fija de diferentes sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo.

La exposición en renta variable es del 45% (36% anterior), mayoritariamente a través de una cartera de 39 acciones de renta variable por el 40% del patrimonio.

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 agregado era del 12% sobre patrimonio del fondo, aproximadamente.

Se ha mantiene un relativo con futuros largo de OAT Francés (+1,86% del patrimonio) y corto de BTP italiano (-1,85% 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: Coinbase Global Inc A, Accs.Gemfields Group Ltd UK, Adobe Systems Inc, Parts. UTI Indian Dyn Eqty, Draftkings Inc, Salesforce.com Inc, Obgs. LA FINAC ATALIAN 8.5, Futuro Libra Euro, Check Point Software Tech, Intercontinental Exchange In, Obgs. UNITED KINGDOM GILT 0.5, Philips Lighting NV, Palo Alto Networks Inc, Piaggio & C. S.p.a., FIGMA INC-CL A, Las Vegas Sands Corp, Obgs. BANCA IFIS SPA 4.546, Sixt SE, Conagra Food y Zoetis INC.

Por el lado contrario han tenido una mayor aportación positiva: BF&M LTD, Schlumberger Ltd (USD), Vallourec, TENARIS SA, Caesars Entertainment Corp, Total S.A., Obgs.Mitsubishi Float 4,19% 15/12/50, CANADIAN PACIFIC KANSAS US, Human Inc, Unitedhealth Group Inc, Futuro Stoxx Europe 600, Accs.Golar LNG LT, RH, Nestle SA, Cisco Systems Inc. (USD), ETF Ishares MSCI Japan, Futuro Mini S&P 500, YETI HOLDINGS INC, Obgs. MC BRAZIL DWNSTRM 7.25, Heineken Holding NV y PPG Industries Inc

c) Índice de referencia.

Durante el periodo la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad de +3,80% y la Clase A un +3,44%. 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 participes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 97, con respecto a 96 a finales del período anterior. El número de participes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 28, con respecto a 25 a finales del período anterior.

El patrimonio ha aumentado en el periodo en 1442 mil euros, un 12,6%.

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,5% y los acumulados en el año 2025 de 0,94%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,85% y los acumulados en el año 2025 de 1,64%. 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 +8,65% debido a suscripciones y reembolsos, un +4,11% debido a rendimientos de gestión y un -0,59% 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.

Por la parte de renta fija, a lo largo del periodo se han vendido total o parcialmente, entre otros: Obgs. BANCO SANTANDER 3.625% Perp., Obgs. TELESAT CANADA/TELESAT L 4.875 y Obgs. UNITED KINGDOM GILT 0.5. Se han comprado, entre otros: Obgs. BANCO SANTANDER 3.625% Perp., Obgs. TELESAT CANADA/TELESAT L 4.875, Obgs. UNITED KINGDOM GILT 0.5, Obgs. SAMARCO MINERACAO SA 9.5, Obgs. REPUBLIC OF COLOMBIA 5.625 y Obgs. EOLO SPA 4.875% 22/02/26.

Por la parte de renta variable, se ha vendido total o parcialmente, entre otros: Nestle SA, Canadian Pacific Kansas, TOTAL SA, Carrefour SA, Cisco Systems Inc/Delaware, United Parcel Service B, PPG Industries Inc, Palo Alto Networks Inc, Schlumberger Ltd (USD), Kraft Heinz Co/The, Aon Plc, Caesars Entertainment Inc, Bayer AG, Heineken Holding NV,

Vallourec SA, Golar LNG LT, YETI HOLDINGS INC, DraftKings Inc, Allshores Ltd, Conagra Brands Inc, Coinbase Global Inc, Unitedhealth Group Inc, Human Inc, Tenaris SA y RH.

Y se ha comprado o incrementado: FIGMA INC-CL A, NIKE Inc, Uber Technologies Inc, Sanofi, Las Vegas Sands Corp, STONEWEG EUROPE STAPLED TRUS, Intercontinental Exchange In, Salesforce.com Inc, Leroy Seafood Group ASA, Zoetis INC, Check Point Software Technolog, Pluxee France SA, Scout24 AG, Heineken NV, Sixt SE, Adobe Systems Inc, AT&T Inc, Signify NV, Bright Horizons Family Solut, AZELIS GROUP NV, General Mills Inc, Henkel AG & Co KGaA y Chipotle Mexican Grill, Inc, ETF ISHARES ETHEREUM TRUST, WisdomTree Physical Gold y UTI India Dynamic Equity Fund.

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, el índice S&P 500, el índice Stoxx Europe 600, BTP y OAT. 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 final del periodo el importe comprometido en dichas posiciones es de 5.167 miles de euros, consistentes en posiciones largas en OAT, cambio dólar/euro y libra/euro (divisas cubierta) y cortas en BTP.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 15,71%.

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 0,67% 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 de 4,97%. 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	101	0,78	101	0,88
ES0309260000 - BONO AMPER SA 8,50 2029-07-23	EUR	103	0,80	101	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		204	1,58	202	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		204	1,58	202	1,76
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		204	1,58	202	1,76
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
ES0165940000 - PARTICIPACIONES RECOLOC-201621784-1	EUR	348	2,70	342	2,98
TOTAL IIC		348	2,70	342	2,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		552	4,28	543	4,74
EU000A3K4DS6 - BONO EUROPEAN UNION 2,00 2027-10-04	EUR	1.488	11,53	0	0,00
XS2829209720 - BONO ROMANIA 5,25 2032-05-30	EUR	203	1,57	204	1,78
FR0014004J31 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2053-05-25	EUR	84	0,65	83	0,72
GB00BMBL1D50 - BONO UNITED KINGDOM GILT 0,50 2061-10-22	GBP	103	0,80	170	1,49
GB00BN65R313 - BONO UNITED KINGDOM GILT 3,50 2045-01-22	GBP	90	0,70	92	0,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.968	15,25	549	4,79
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005690869 - BONO BANCA IFIS SPA 4,55 2036-04-21	EUR	188	1,46	0	0,00
XS2394823418 - BONO EOL SPA 4,88 2028-10-21	EUR	90	0,70	0	0,00
XS3192215492 - BONO INEOS FINANCE PLC 7,25 2031-03-31	EUR	94	0,73	85	0,75
USL626A6AA24 - BONO MC BRAZIL DWNSTRM 7,25 2031-06-30	USD	140	1,09	133	1,16
XS2929365083 - BONO ATHORA LNG LTD 6,75 2048-11-18	EUR	211	1,64	207	1,81
XS2950595590 - BONO ATOS SE 1,00 2032-12-18	EUR	12	0,09	11	0,09
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	14	0,12
NO0013331223 - BONO GOLAR LNG LTD 7,75 2029-09-19	USD	177	1,37	169	1,48
US161175CE27 - BONO CHARTER COMM OPT LLC 3,50 2042-03-01	USD	58	0,45	57	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USN7163RAD54 - BONO PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USD	121	0,94	117	1,02
XS2774843408 - BONO INVESTEC BANK PLC 10,50 2029-08-28	GBP	256	1,99	257	2,24
USP8405QAA78 - BONO SAMARCO MINERACAO SA 4,12 2031-06-30	USD	94	0,73	89	0,78
US92553PAP71 - BONO PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	54	0,42	58	0,50
US279158AJ82 - BONO Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	70	0,55	62	0,54
FR0014005090 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	187	1,45	183	1,60
FR001400F877 - BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	214	1,66	215	1,88
US87952VAP13 - BONO TELESAT CANADA/TELES 4,88 2027-06-01	USD	0	0,00	101	0,88
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	0	0,00	189	1,65
XS2356570239 - RENTA FIJA Obrascón Huarte Lain 5,10 2029-12-31	EUR	155	1,20	154	1,34
US609ESCAB48 - RENTA FIJA Monitronics Intl 15,58 2049-04-01	USD	0	0,00	0	0,00
CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 4,18 2049-04-28	CHF	0	0,00	182	1,59
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 6,55 2050-12-15	EUR	354	2,74	329	2,87
XS0221627135 - RENTA FIJA FENOSA 3,65 2049-06-30	EUR	157	1,21	157	1,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.633	20,42	2.770	24,17
XS2390849318 - BONO IPT OPER PARTNERSP/F 0,99 2026-10-15	EUR	73	0,56	74	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		73	0,56	74	0,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.673	36,23	3.393	29,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.673	36,23	3.393	29,61
SGXC11267561 - ACCIONES Stoneweg Europe Stap	EUR	184	1,42	0	0,00
US3168411052 - ACCIONES Figma Inc	USD	285	2,21	0	0,00
US98585X1046 - ACCIONES YETI HOLDINGS INC	USD	130	1,01	150	1,31
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	133	1,03	107	0,94
NL0015001W49 - ACCIONES Pluxee France SA	EUR	103	0,80	0	0,00
BMG1081T1099 - ACCIONES B&M Ltd	USD	384	2,98	289	2,52
BE0974400328 - ACCIONES Azelis Group NV	EUR	102	0,79	75	0,65
CA13646K1084 - ACCIONES Gemfields Pacific Kan	USD	0	0,00	182	1,59
FR0014005AO4 - ACCIONES KORIAN SA	EUR	176	1,36	169	1,47
US26142V1052 - ACCIONES Draftkings Inc	USD	122	0,94	205	1,79
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	141	1,09	250	2,18
GG00BGOKTL52 - ACCIONES Gemfields Group Ltd	GBP	118	0,92	191	1,66
US1091941005 - ACCIONES Bright Horizons Fami	USD	62	0,48	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	221	1,71	0	0,00
FR0013506730 - ACCIONES Vallourec	EUR	133	1,03	149	1,30
IE00BLP1HW54 - ACCIONES Aon Corporation	USD	0	0,00	90	0,79
DE000A12DM80 - ACCIONES Scout24 AG	EUR	87	0,67	0	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	44	0,34	63	0,55
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	164	1,27	0	0,00
US5178341070 - ACCIONES LVegasS	USD	202	1,57	0	0,00
US45866F1049 - ACCIONES IntercontinentalExch	USD	172	1,34	0	0,00
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	125	0,97	84	0,73
US12769G1004 - ACCIONES Caesarstone Sdot Yam	USD	0	0,00	40	0,35
US5007541064 - ACCIONES Kraft Heinz Company	USD	0	0,00	103	0,90
NL0000008977 - ACCIONES Heineken NV	EUR	70	0,54	131	1,14
DE0007231326 - ACCIONES Six SE	EUR	268	2,07	205	1,79
NO0003096208 - ACCIONES Lerøy Seafood Group	NOK	135	1,05	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	0	0,00	141	1,23
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	107	0,83	0	0,00
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican Gri	USD	149	1,15	120	1,04
US2058871029 - ACCIONES Conagra Foods	USD	141	1,10	199	1,74
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	123	0,96	0	0,00
US6935061076 - ACCIONES PPG Industries Inc	USD	0	0,00	131	1,14
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	74	0,65
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	228	1,99
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	72	0,56	82	0,72
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	181	1,40	106	0,92
NL0000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	72	0,56	0	0,00
US9113121068 - ACCIONES United Parcel Servic	USD	0	0,00	152	1,33
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	61	0,47	222	1,94
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	150	1,16	63	0,55
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	94	0,73	82	0,71
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	234	1,81	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	0	0,00	185	1,61
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	138	1,20
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	210	1,63	0	0,00
FR0000130577 - ACCIONES Publicis SA	EUR	61	0,47	62	0,54
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	142	1,10	212	1,85
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	110	0,85	83	0,73
TOTAL RV COTIZADA		5.470	42,37	4.765	41,55
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		5.470	42,37	4.765	41,55
US46438R1059 - PARTICIPACIONES SHARES ETHEREUM TRU	USD	104	0,81	0	0,00
LU0829544732 - PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	287	2,23	281	2,45
IE008YPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	EUR	461	3,57	0	0,00
US46434G8226 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	USD	139	1,08	117	1,02
TOTAL IIC		991	7,69	398	3,47
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.134	86,29	8.556	74,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.686	90,57	9.099	79,37
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG67ESCAJ58 - RENTA FIJA Odebrecht Ovrsea Ltd 2058-09-10	USD	0	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG67ESCAD88 - RENTA FIJA OEC Finance 2029-10-25	USD	0	0,00	1	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU6422PAD07 - BONO NEW FORTRESS ENERGY 2029-03-15	USD	14	0,11	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2783772374 - BONO LA FINAC ATALIAN 19,76 2028-06-30	EUR	12	0,10	0	0,00
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): 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. 30,50 2049-08-09	USD	89	0,69	85	0,74
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho 5,06 2049-07-31	EUR	28	0,22	25	0,22

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