

IMDI FUNDS, FI
Nº Registro CNMV: 5139

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
PriceWaterhouseCoopers Auditores S.L.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositario: BANCA

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.grupocimd.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 COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI AZUL

Fecha de registro: 17/03/2017

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: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El compartimento puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, menos del 30% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). En condiciones normales de mercado la exposición a renta variable será del 15% de la exposición total.

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 Compartimento 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	0,08	0,27	0,08	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,46	0,55	0,46	0,69

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	528.015,39	536.615,97
Nº de Partícipes	174	170
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.185	11,7138
2025	6.147	11,4546
2024	5.351	11,1253
2023	6.753	10,5202

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	2,26	3,21	-0,92	0,94	1,31	2,96	5,75	5,92	2,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	15-05-2026	-0,53	03-03-2026	-0,72	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,95	08-04-2026	0,95	08-04-2026	0,59	02-02-2023

(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	3,48	3,68	3,22	2,23	2,05	2,58	2,55	2,28	2,32
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
BENCHMARK IMDI AZUL	3,04	3,25	2,73	1,70	1,58	2,45	2,38	2,85	1,83
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,75	1,75	1,71	1,55	1,59	1,55	1,80	1,75	1,46

(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)	0,44	0,23	0,21	0,21	0,21	0,84	0,85	0,82	0,83

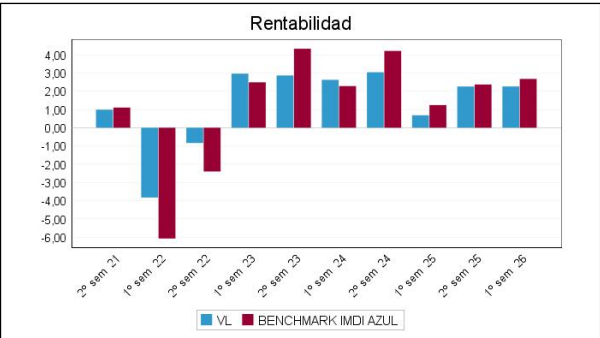
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.737	92,76	5.658	92,04
* Cartera interior	3.885	62,81	4.060	66,05
* Cartera exterior	1.792	28,97	1.547	25,17
* Intereses de la cartera de inversión	60	0,97	51	0,83
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	418	6,76	453	7,37
(+/-) RESTO	30	0,49	36	0,59
TOTAL PATRIMONIO	6.185	100,00 %	6.147	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)	6.147	5.912	6.147	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,63	1,63	-1,63	-202,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,25	2,22	2,25	3,46
(+) Rendimientos de gestión	2,71	2,67	2,71	3,48
+ Intereses	0,82	0,84	0,82	-0,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-0,13	-0,11	-12,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,10	-0,02	-121,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,44	0,64	0,44	-28,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,50	1,21	1,50	25,99
± Otros resultados	0,08	0,01	0,08	854,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,46	-0,46	2,21
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	0,39
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	0,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,02	-0,05	116,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-46,02
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.185	6.147	6.185	

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

3. Inversiones financieras

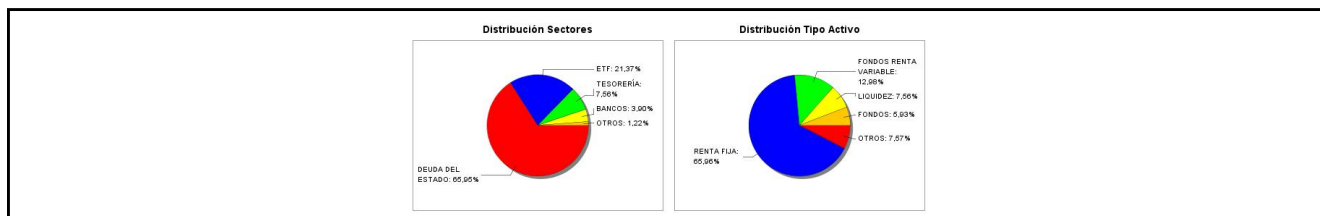
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.644	58,92	3.823	62,19
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	3.644	58,92	3.823	62,19
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	241	3,90	237	3,86
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.885	62,82	4.060	66,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	435	7,03	199	3,23
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	435	7,03	199	3,23
TOTAL RV COTIZADA	32	0,52	34	0,55
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	32	0,52	34	0,55
TOTAL IIC	1.322	21,37	1.317	21,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.789	28,92	1.549	25,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.675	91,74	5.609	91,23

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/26	472	Inversión
Total subyacente renta fija		472	
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 09/26	128	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/26	334	Inversión
Total subyacente renta variable		462	
TOTAL OBLIGACIONES		934	

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

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 1.297.838,29 euros representando un 20,83 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 55 euros. h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 3.827.948,30 euros suponiendo un 61,44 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 65,73 euros. En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 333.565,88 euros suponiendo un 5,35% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 207,38 euros. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de divisas, que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 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 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 en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 74,63% (82,7% anterior). Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 18%, desde el 18,5% anterior. Con la renta variable estadounidense infraponderados y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. A lo largo del semestre hemos rebajado el posicionamiento relativo en EEUU con respecto a finales del semestre anterior. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, seguimos con un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 18 % en renta variable, un 74,3% en renta fija (con un porcentaje elevado en letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF, bono español a distintos vencimientos, bono Unión Europea, y futuros sobre BTP) y un 0,52% en oro (0,55% anterior). Tenemos depósitos por un 3,9% del patrimonio. Estamos sobreponderados en renta variable europea con un peso del 4,5% (3,73% anterior). Dentro de Europa hemos aumentado la diversificación por regiones y capitalización, comprando Stoxx Europe 600 y vendiendo EuroStoxx 50. En renta variable americana tenemos una exposición del 10,84% (12,15% anterior) del compartimento, con cerca de un 43,64% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto (45,5% anterior). Hemos tomado una posición equivalente al 18,8% de la exposición en renta variable estadounidense a través de un ETF que invierte en el S&P Equal Weight. Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 6,11% (6,63% anterior). Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos infraponderados con respecto al índice, con una exposición de 1,66% del compartimento (1,3% anterior), y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 0,86% (0,9% anterior). La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 2 años sobre el patrimonio (2 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,62%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento general positivo. Los mercados de renta fija de referencia también han tenido un comportamiento positivo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado, en renta variable, la sobreponderación en renta variable. Nos ha perjudicado la infraponderación en dólar y, ligeramente, la infraponderación en emergentes.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF iShares MSCI World Ucit, ETFs Amundi MSCI Emerging Markets,

Futuro Mini S&P 500, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, Futuro Stoxx Europe 600, ETF ISHARES S&P500 Equal Weight, ETFS Amundi S&P 500, y de los activos de renta fija.

Por la parte de aportación ligeramente negativa a la rentabilidad destacarían el ETF Physical Gold y los futuros sobre el Euro Stoxx 50.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 2,26%, frente a un 2,68% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 14,28% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 0,71%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 174, frente a 170 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 38 miles de euros, un 0,62%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,44%, los acumulados en el año 2025 de 0,84%. 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. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,04% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -1,63% debido a suscripciones y reembolsos, un 2,71% debido a rendimientos de gestión y un -0,46% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del 2,26% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 3,87%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro, con el objetivo de renovar los vencimientos y hemos comprado bonos de la Unión Europea a 1,5 años por un 3,9% del patrimonio. Se ha renovado el depósito con Banco Caminos por un 3,83% del patrimonio.

Hemos ajustado la duración del fondo comprando aproximadamente un 2% de futuros sobre el BTP.

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 (-0,9% del patrimonio), MSCI World (-2%) y futuros sobre Stoxx Europe 600 (+2%). Se ha aumentado en un 2% el posicionamiento en ETF ISHARES S&P500 Equal Weight, vendiendo una posición equivalente de iShares Core S&P 500 UCITS ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50, Mini S&P, MSCI World USD, Stoxx Europe 600 y BTP (bono a 10 años italiano) con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A cierre de periodo hay 934 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Mini S&P, BTP y Stoxx Europe

600.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 23,89%.

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 0,46% en el periodo.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 3,48% frente a un 3% del índice de referencia, 11,12% del MSCI AC World en euros y el 2,22% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

La Sociedad Gestora tiene delegadas las funciones de gestión de riesgos y cumplimiento normativo en CIMD, S.A. La función de auditoría interna es asumida por la Unidad de Auditoría Interna del Grupo CIMD.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Cuando esta IIC mantenga en su cartera de activos valores emitidos por una sociedad española por un importe igual o superior al uno por ciento del capital de dicha sociedad y tal participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA ejercerá todos los derechos políticos inherentes a tales valores, especialmente el derecho de asistencia y voto en las juntas generales. En caso de ejercer el derecho a voto, justificará el sentido del mismo. Cuando la participación en sociedades españolas no cumpla con los requisitos señalados en el párrafo anterior, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA se reserva la potestad del ejercicio de los derechos, si le correspondieran, de asistencia y voto. En caso de ejercer dichos derechos lo hará público en el informe periódico correspondiente al periodo en el que haya ejercido los mismos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la 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 compartimento 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	%
ES0000012059 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ES 2,40 2028-05-31	EUR	250	4,04	251	4,08
ES0000012000 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,70 2030-01-31	EUR	251	4,05	252	4,10
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	205	3,32	207	3,37
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	206	3,33	206	3,36
ES0000012B88 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	204	3,30	206	3,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.115	18,04	1.123	18,27
ES0L02706049 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,65 2027-06-04	EUR	98	1,58	0	0,00
ES0L02705074 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,58 2027-05-07	EUR	536	8,67	0	0,00
ES0L02702055 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,07 2027-02-05	EUR	195	3,16	0	0,00
ES0L02612049 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,02 2026-12-04	EUR	245	3,95	245	3,98
ES0L02611066 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,03 2026-11-06	EUR	440	7,12	441	7,17
ES0L02610092 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,04 2026-10-09	EUR	294	4,75	294	4,78
ES0L02609045 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,02 2026-09-04	EUR	181	2,93	181	2,95
ES0L02608070 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,99 2026-08-07	EUR	0	0,00	230	3,75
ES0L02607106 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-07-10	EUR	539	8,72	539	8,77
ES0L02605084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-05-08	EUR	0	0,00	539	8,78
ES0L02602065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,26 2026-02-06	EUR	0	0,00	230	3,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.529	40,88	2.700	43,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.644	58,92	3.823	62,19
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		3.644	58,92	3.823	62,19
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
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,30 2027-05-22	EUR	241	3,90	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,05 2026-05-22	EUR	0	0,00	237	3,86
TOTAL DEPÓSITOS		241	3,90	237	3,86
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.885	62,82	4.060	66,05
ES0000012P33 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,20 2035-10-31	EUR	199	3,22	199	3,23
EU000A3K4EW6 - BONO EUROPEAN UNION 2,88 2027-12-06	EUR	236	3,81	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		435	7,03	199	3,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		435	7,03	199	3,23
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		435	7,03	199	3,23
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	32	0,52	34	0,55
TOTAL RV COTIZADA		32	0,52	34	0,55
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		32	0,52	34	0,55
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES iShares S&P 500 Equa	USD	129	2,09	0	0,00
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	152	2,46	150	2,44
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	102	1,65	79	1,29
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	80	1,30	75	1,21
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	42	0,69	35	0,57
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	238	3,84	236	3,84
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	1	0,01	0	0,01
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	159	2,57	158	2,57
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	111	1,79	110	1,79
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	0	0,00	116	1,88
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	191	3,08	251	4,09
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	117	1,89	105	1,71
TOTAL IIC		1.322	21,37	1.317	21,40
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.789	28,92	1.549	25,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.675	91,74	5.609	91,23

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI VERDE

Fecha de registro: 17/03/2017

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: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 20% y el 60% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). En condiciones normales de mercado la exposición a renta variable será del 40% de la exposición total.

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 Compartimento 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	0,23	0,11	0,23	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,44	0,72	0,44	0,95

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	662.204,84	693.958,61
Nº de Partícipes	161	155
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.570	14,4520
2025	9.536	13,7413
2024	8.509	13,0886
2023	8.202	11,9004

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	5,17	6,93	-1,64	1,93	2,85	4,99	9,99	8,86	8,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	15-05-2026	-0,98	03-03-2026	-1,70	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,70	08-04-2026	1,70	08-04-2026	1,44	10-04-2025

(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	6,47	6,85	5,98	4,89	4,21	6,16	4,75	4,48	5,11
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
BENCHMARK IMDI VERDE	5,21	5,21	5,08	4,16	3,32	5,90	4,70	4,46	4,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,34	3,34	3,22	2,97	3,09	2,97	3,54	3,59	3,16

(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.

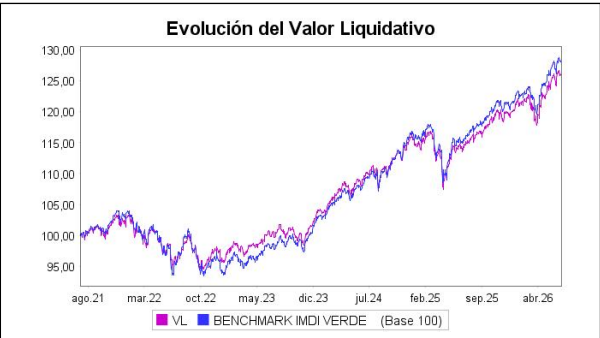
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,43	0,22	0,21	0,21	0,21	0,85	0,86	0,85	0,83

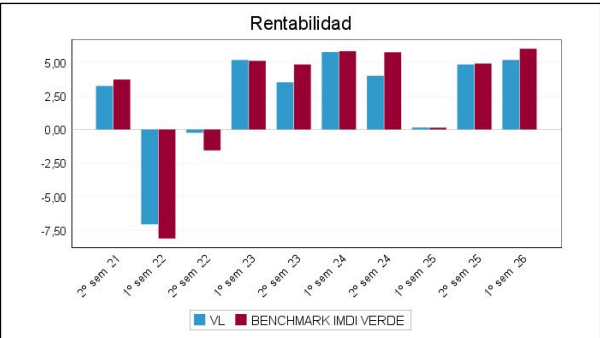
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.125	95,35	9.043	94,83
* Cartera interior	4.014	41,94	4.667	48,94
* Cartera exterior	5.046	52,73	4.312	45,22
* Intereses de la cartera de inversión	65	0,68	65	0,68
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	430	4,49	455	4,77
(+/-) RESTO	15	0,16	37	0,39
TOTAL PATRIMONIO	9.570	100,00 %	9.536	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)	9.536	9.016	9.536	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,70	0,83	-4,70	-678,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,06	4,69	5,06	9,95
(+) Rendimientos de gestión	5,52	5,15	5,52	9,39
+ Intereses	0,63	0,66	0,63	-2,18
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,11	-0,08	-23,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	0,18	-0,04	-123,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	0,42	0,12	-70,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,87	3,98	4,87	24,74
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	5.710,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,45	-0,46	3,51
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	0,37
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	0,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	59,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	9,95
(+) 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)	9.570	9.536	9.570	

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

3. Inversiones financieras

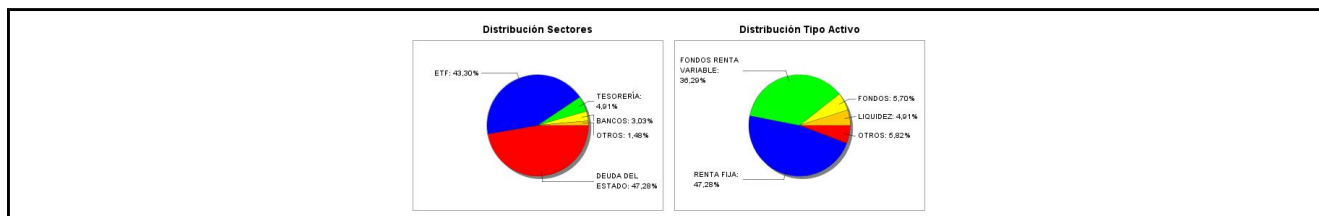
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.724	38,92	4.271	44,78
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	3.724	38,92	4.271	44,78
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	290	3,03	396	4,16
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.014	41,95	4.667	48,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	801	8,36	298	3,12
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	801	8,36	298	3,12
TOTAL RV COTIZADA	99	1,03	103	1,08
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	99	1,03	103	1,08
TOTAL IIC	4.144	43,29	3.911	41,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.044	52,68	4.312	45,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.058	94,63	8.979	94,16

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/26	472	Inversión
Obgs. France Government 2,5% 25/05/30	C/ Futuro s/Euro-OAT 09/26	119	Inversión
Total subyacente renta fija		591	
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 09/26	160	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/26	126	Inversión
Total subyacente renta variable		285	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/26	633	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		633	
TOTAL OBLIGACIONES		1510	

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

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 2.291.548,52 euros representando un 23,86% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 80 euros. h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 6.345.282,84 euros suponiendo un 66,08 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 196,84 euros. En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 1.103.614,65 euros suponiendo un 11,49 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 285,46
--

euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer 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 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 en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) se mantiene en el 54% (58% anterior), la duración agregada de la cartera es moderada. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 41,8% (42% anterior). Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea. Con la renta variable estadounidense estamos infraponderados y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 41,8% en renta variable, un 54% en renta fija (con un porcentaje elevado en letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF, bono español a distintos vencimientos, bono Unión Europea, y futuros sobre BTP) y un 1,03% en oro (1,1% anterior). Mantenemos depósitos por un 3% del patrimonio. Estamos sobreponderados en renta variable europea con un peso del 8,3% (9,76% anterior). Dentro de Europa hemos aumentado la diversificación por regiones y capitalización, comprando Stoxx Europe 600 y vendiendo EuroStoxx 50. En renta variable americana mantenemos una exposición del 25,4%, con cerca de un 41% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto (40% anterior). Hemos tomado una posición equivalente al 18,5% de la exposición en renta variable estadounidense a través de un ETF que invierte en el S&P Equal Weight. Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 14,9%. Finalmente, en renta variable emergente estamos ligeramente sobreponderados con respecto al índice, con una exposición del 5,14% del compartimento (4% anterior), y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 2,2%. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 1,52 años sobre el patrimonio. La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,68%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento general positivo. Los mercados de renta fija de referencia también han tenido un comportamiento positivo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado la sobreponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la infraponderación en dólar.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, ETFS Amundi MSCI Emerg Mark, ETF Source S&P 500, ETF Ishares Core S&P 500, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, ETFS Amundi S&P 500, ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, ETF ISHARES S&P500 Equal Weight, Futuro Euro Stoxx 50, Futuro MSCI World USD, Futuro Stoxx Europe 600 y de los activos de renta fija.

Por la parte de aportación ligeramente negativa a la rentabilidad destacarían el ETF Wisdomtree Physical Gold y los futuros sobre el cambio Euro/Dólar.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 5,17% frente a un 6,01% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 14,28% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 0,71%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 161, frente a 155 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 34 miles de euros, un 0,36%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,43%, los acumulados en el año 2025 de 0,85%. 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. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,08% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -4,7% debido a suscripciones y reembolsos, un 5,52% debido a rendimientos de gestión y un -0,46% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del 5,84% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 3,87%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro, con el objetivo de renovar los vencimientos y hemos comprado bonos de la Unión Europea a 1,5 años por un 5,3% del patrimonio. Se ha renovado el depósito con Banco Caminos por un 3% del patrimonio.

Hemos ajustado la duración del fondo comprando aproximadamente un 1,2% de futuros sobre el BTP.

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 (-3% del patrimonio), MSCI World (-1,4%) y futuros sobre Stoxx Europe 600 (+1,6%). Se ha aumentado en un 4,5% el posicionamiento en ETF ISHARES S&P500 Equal Weight, vendiendo una posición equivalente de iShares Core S&P 500 UCITS ETF e Invesco S&P 500 Ucis ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50, Stoxx Europe 600, MSCI World USD, BTP (bono a 10 años italiano), OAT y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta

variable o renta fija. A cierre del periodo hay 1.510 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, Stoxx Europe 600, cambio dólar/euro (dólar vendido), MSCI World USD, OAT y BTP. El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 20,65%. 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 0,44% en el periodo.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 6,47% frente a un 5,21% del índice de referencia, 11,12% del MSCI AC World en euros y el 2,22% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

La Sociedad Gestora tiene delegadas las funciones de gestión de riesgos y cumplimiento normativo en CIMD, S.A. La función de auditoría interna es asumida por la Unidad de Auditoría Interna del Grupo CIMD.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Cuando esta IIC mantenga en su cartera de activos valores emitidos por una sociedad española por un importe igual o superior al uno por ciento del capital de dicha sociedad y tal participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA ejercerá todos los derechos políticos inherentes a tales valores, especialmente el derecho de asistencia y voto en las juntas generales. En caso de ejercer el derecho a voto, justificará el sentido del mismo. Cuando la participación en sociedades españolas no cumpla con los requisitos señalados en el párrafo anterior, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA se reserva la potestad del ejercicio de los derechos, si le correspondieran, de asistencia y voto. En caso de ejercer dichos derechos lo hará público en el informe periódico correspondiente al periodo en el que haya ejercido los mismos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la 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 compartimento 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	%
ES0000012059 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ES 2,40 2028-05-31	EUR	250	2,61	251	2,63
ES0000012000 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,70 2030-01-31	EUR	251	2,62	252	2,64
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	257	2,68	259	2,72
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	257	2,69	258	2,70
ES0000012B88 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	241	2,52	244	2,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.255	13,12	1.264	13,25
ES0L02706049 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,65 2027-06-04	EUR	195	2,04	0	0,00
ES0L02705074 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,58 2027-05-07	EUR	488	5,10	0	0,00
ES0L02702055 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,07 2027-02-05	EUR	513	5,36	0	0,00
ES0L02701156 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,08 2027-01-15	EUR	98	1,02	0	0,00
ES0L02611066 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,03 2026-11-06	EUR	587	6,14	588	6,17
ES0L02610092 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,04 2026-10-09	EUR	196	2,05	196	2,06
ES0L02609045 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,02 2026-09-04	EUR	294	3,07	294	3,08
ES0L02608070 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,99 2026-08-07	EUR	0	0,00	490	5,14
ES0L02607106 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-07-10	EUR	98	1,02	98	1,03
ES0L02606058 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,96 2026-06-05	EUR	0	0,00	294	3,08
ES0L02605084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-05-08	EUR	0	0,00	490	5,14
ES0L02602065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,26 2026-02-06	EUR	0	0,00	459	4,81
ES0L02601166 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,44 2026-01-16	EUR	0	0,00	98	1,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.469	25,80	3.007	31,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.724	38,92	4.271	44,78
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		3.724	38,92	4.271	44,78
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
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,30 2027-05-22	EUR	290	3,03	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,05 2026-05-25	EUR	0	0,00	396	4,16
TOTAL DEPÓSITOS		290	3,03	396	4,16
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.014	41,95	4.667	48,94
ES0000012P33 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,20 2035-10-31	EUR	299	3,12	298	3,12
EU000A3K4EW6 - BONO EUROPEAN UNION 2,88 2027-12-06	EUR	502	5,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		801	8,36	298	3,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		801	8,36	298	3,12
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		801	8,36	298	3,12
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	99	1,03	103	1,08
TOTAL RV COTIZADA		99	1,03	103	1,08
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		99	1,03	103	1,08
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 Equa	USD	458	4,79	0	0,00
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	125	1,31	124	1,30
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	492	5,14	382	4,01
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	441	4,61	410	4,30
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	154	1,61	128	1,34
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	87	0,91	87	0,91
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	219	2,29	218	2,28
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	400	4,18	528	5,54
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	391	4,08	590	6,18
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	1.044	10,90	1.146	12,02
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	333	3,47	300	3,14
TOTAL IIC		4.144	43,29	3.911	41,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.044	52,68	4.312	45,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.058	94,63	8.979	94,16

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI ROJO

Fecha de registro: 17/03/2017

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: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El compartimento puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 60% y el 100% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). En condiciones normales de mercado la exposición a renta variable será del 80% de la exposición total.

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 Compartimento 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	0,09	0,05	0,09	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,57	0,45	0,57	0,77

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	254.804,53	277.392,32
Nº de Partícipes	164	168
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.181	20,3333
2025	5.120	18,4563
2024	5.058	16,8726
2023	4.646	14,3211

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	10,17	13,53	-2,96	3,61	5,76	9,39	17,82	14,76	19,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	23-06-2026	-1,84	03-03-2026	-3,68	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,95	08-04-2026	2,95	08-04-2026	3,16	10-04-2025

(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	11,76	12,28	11,03	9,78	8,30	12,83	9,04	9,08	10,72
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
BENCHMARK IMDI ROJO	9,20	8,82	9,34	8,25	6,47	11,77	8,99	8,26	8,91
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,45	6,45	6,21	5,81	6,13	5,81	7,08	7,24	6,45

(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.

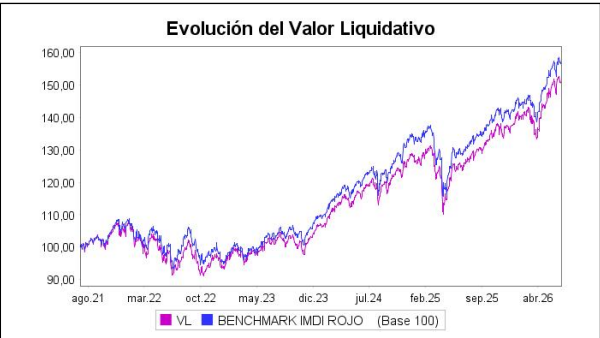
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,47	0,24	0,23	0,23	0,23	0,92	0,93	0,90	0,86

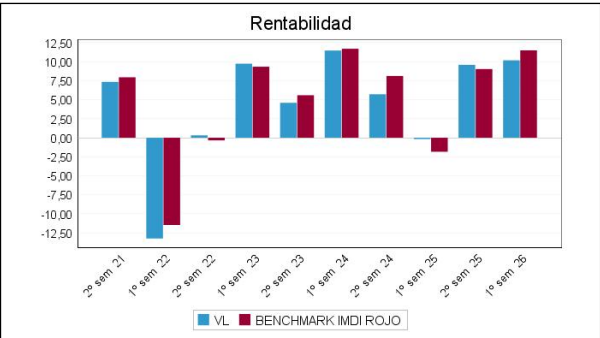
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.815	92,94	4.750	92,77
* Cartera interior	244	4,71	425	8,30
* Cartera exterior	4.567	88,15	4.320	84,38
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,06	5	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	368	7,10	352	6,88
(+/-) RESTO	-2	-0,04	17	0,33
TOTAL PATRIMONIO	5.181	100,00 %	5.120	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.120	4.948	5.120	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,62	-5,77	-8,62	47,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,84	9,15	9,84	6,29
(+) Rendimientos de gestión	10,37	9,67	10,37	6,09
+ Intereses	0,08	0,14	0,08	-43,74
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	-63,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	0,36	-0,09	-124,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,44	0,00	-99,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,35	8,70	10,35	17,74
± Otros resultados	0,03	0,02	0,03	60,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,51	-0,53	2,72
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-2,69
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-2,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	60,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,09	-0,10	7,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.181	5.120	5.181	

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

3. Inversiones financieras

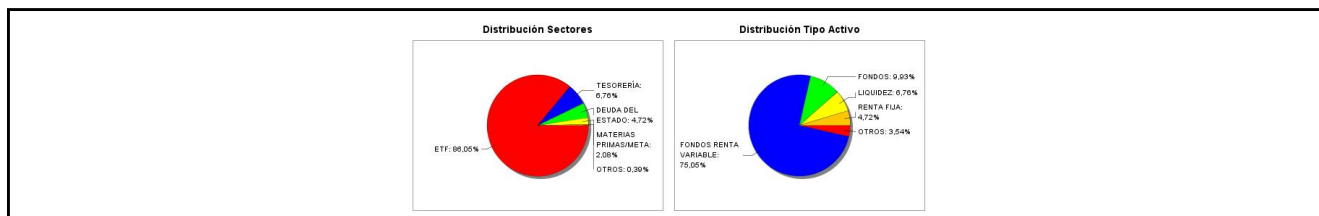
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	244	4,72	244	4,76
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	244	4,72	244	4,76
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	182	3,55
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	244	4,72	425	8,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	108	2,08	112	2,20
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	108	2,08	112	2,20
TOTAL IIC	4.458	86,04	4.207	82,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.566	88,12	4.320	84,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.810	92,84	4.745	92,67

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/26	118	Inversión
Total subyacente renta fija		118	
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 09/26	96	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/26	63	Inversión
Total subyacente renta variable		159	
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/26	380	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		380	
TOTAL OBLIGACIONES		657	

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

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 146.693,10 euros representando un 2,92% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 20 euros.
h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 3.049.927,49 euros suponiendo un 60,66% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 117,21 euros. En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 1.247.847,54 euros suponiendo un 24,82% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 352,91 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 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 en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) se mantiene en el 29% (35% anterior), la duración agregada de la cartera es moderada. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 62%. Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea. Con la renta variable estadounidense estamos infraponderados y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 62% en renta variable, un 29% en renta fija (con un porcentaje elevado en letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF, bono español a distintos vencimientos, bono Unión Europea, y futuros sobre BTP) y un 1,36% en oro (1,57% anterior). Mantenemos depósitos por un 3,2% del patrimonio. Estamos sobreponderados en renta variable europea con un peso del 12% (13,6% anterior). Dentro de Europa hemos aumentado la diversificación por regiones y capitalización, comprando Stoxx Europe 600 y vendiendo EuroStoxx 50. En renta variable americana mantenemos una exposición del 38%, con cerca de un 41% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto (43% anterior). Hemos tomado una posición equivalente al 18,9% de la exposición en renta variable estadounidense a través de un ETF que invierte en el S&P Equal Weight. Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 22%. Finalmente, en renta variable emergente estamos en línea con el índice, con una exposición del 7,35% del compartimento (6,36% anterior), y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 3,69%. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 0,85 años sobre el patrimonio. La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,6%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento general positivo. Los mercados de renta fija de referencia también han tenido un comportamiento positivo. En términos relativos, contra el índice

de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado la sobreponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la infraponderación en dólar.

Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 86% (84,85% anterior). Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea. Con la renta variable estadounidense estamos ligeramente infraponderados y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 86% en renta variable, un 7% en renta fija (13% anterior) y un 2,1% en oro (2,2% anterior). Estamos sobreponderados en renta variable europea y mantenemos un peso del 15,5% (18% anterior). Dentro de Europa hemos aumentado la diversificación por regiones y capitalización, comprando Stoxx Europe 600 y vendiendo EuroStoxx 50. En renta variable americana tenemos una exposición del 52% del compartimento (51% anterior), con cerca de un 39,8% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto (39% anterior). Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 31,5%. Finalmente, en renta variable emergente estamos sobreponderados con respecto al índice, con una exposición del 11,3% del compartimento (9,4% anterior), y en renta variable japonesa ligeramente sobreponderados, con un 5,4% (4,6% anterior). La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 0,32 años sobre el patrimonio. La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,84%. Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento general positivo. Los mercados de renta fija de referencia también han tenido un comportamiento positivo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado la sobreponderación en renta variable y en emergentes. Así mismo, nos ha perjudicado la infraponderación en dólar.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de ETFS Amundi MSCI Emerging Markets, ETF Ishares MSCI World Ucit, ETF X MSCI World-IC, ETFS Amundi S&P 500, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, ETF Source S&P 500, ETF Ishares Core S&P 500, ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, ETF ISHARES S&P500 Equal Weight, Futuro Euro Stoxx 50, Futuro Stoxx Europe 600 y los activos de renta fija.

Por la parte de aportación ligeramente negativa a la rentabilidad destacarían el ETF Wisdomtree Physical Gold y los futuros sobre el cambio Euro/Dólar.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 10,17% frente a un 11,48% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 14,28% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 0,71%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 164, frente a 168 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 61 miles de euros, un 1,2%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,47%, los acumulados en el año 2025 de 0,92%. 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. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,15% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -8,62% debido a suscripciones y reembolsos, un 10,37% debido a rendimientos de gestión y un -0,53% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del 10,17% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 3,87%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro, con el objetivo de renovar los vencimientos. Se ha cancelado el depósito con Banco Caminos por un 3,7% del patrimonio.

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 (-4,87% del patrimonio), futuros sobre Stoxx Europe 600 (+1,88%). Se ha aumentado en un 9,6% el posicionamiento en ETF ISHARES S&P500 Equal Weight, vendiendo una posición equivalente de iShares Core S&P 500 UCITS ETF e Invesco S&P 500 Ucits ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50, Stoxx Europe 600, MSCI World USD, BTP (bono a 10 años italiano) y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A cierre del periodo hay 657 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, Stoxx Europe 600, cambio dólar/euro (dólar vendido), y BTP.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 30,4%.

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 0,57% en el periodo.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 11,76% frente a un 9,20% del índice de referencia, 11,12% del MSCI AC World en euros y el 2,22% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

La Sociedad Gestora tiene delegadas las funciones de gestión de riesgos y cumplimiento normativo en CIMD, S.A. La función de auditoría interna es asumida por la Unidad de Auditoría Interna del Grupo CIMD.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Cuando esta IIC mantenga en su cartera de activos valores emitidos por una sociedad española por un importe igual o superior al uno por ciento del capital de dicha sociedad y tal participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA ejercerá todos los derechos políticos inherentes a tales valores, especialmente el derecho de asistencia y voto en las juntas generales. En caso de ejercer el derecho a voto, justificará el sentido del mismo. Cuando la participación en sociedades españolas no cumpla con los requisitos señalados en el párrafo anterior, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA se reserva la potestad del ejercicio de los derechos, si le correspondieran, de asistencia y voto. En caso de ejercer dichos derechos lo hará público en el informe periódico correspondiente al periodo en el que haya ejercido los mismos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la 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 compartimento 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
ES0L02705074 - LETRA\SPAIN LETRAS DEL TES\2.58\2027-05-07	EUR	49	0,94	0	0,00
ES0L02702055 - LETRA\SPAIN LETRAS DEL TES\2.07\2027-02-05	EUR	98	1,89	0	0,00
ES0L02609045 - LETRA\SPAIN LETRAS DEL TES\2.02\2026-09-04	EUR	98	1,89	98	1,91
ES0L02605084 - LETRA\SPAIN LETRAS DEL TES\1.94\2026-05-08	EUR	0	0,00	49	0,96
ES0L02602065 - LETRA\SPAIN LETRAS DEL TES\2.26\2026-02-06	EUR	0	0,00	97	1,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		244	4,72	244	4,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		244	4,72	244	4,76
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		244	4,72	244	4,76
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		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS\CBNK Bco. Colectivos\2.05\2026-05-22	EUR	0	0,00	182	3,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	182	3,55
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		244	4,72	425	8,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES\ETC Physical Gold LN	USD	108	2,08	112	2,20
TOTAL RV COTIZADA		108	2,08	112	2,20
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		108	2,08	112	2,20
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES\iShares S&P 500 Equa	USD	515	9,93	0	0,00
IE00BJKDQ92 - PARTICIPACIONES\ETF X MSCI World-IC	EUR	675	13,03	603	11,78
LU1829219127 - PARTICIPACIONES\ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	55	1,07	54	1,06
LU1681045370 - PARTICIPACIONES\Amundi Msci Emerg Ma	EUR	587	11,33	481	9,39
LU1681049109 - PARTICIPACIONES\ETF Amundi S&P 500 U	EUR	743	14,34	690	13,47
LU1602144732 - PARTICIPACIONES\Amundi MSCI Japan UC	EUR	200	3,87	166	3,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	76	1,46	75	1,47
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	26	0,50	26	0,50
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	265	5,12	496	9,69
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	215	4,15	563	11,00
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	684	13,19	645	12,59
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	417	8,05	408	7,97
TOTAL IIC		4.458	86,04	4.207	82,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.566	88,12	4.320	84,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.810	92,84	4.745	92,67

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI OCRE

Fecha de registro: 17/03/2017

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: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 40% y el 75% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). En condiciones normales de mercado la exposición a renta variable será del 60% de la exposición total.

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 Compartimento 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	0,03	0,04	0,03	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,59	0,64	0,59	0,87

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	280.614,96	270.633,16
Nº de Partícipes	103	98
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.804	17,1200
2025	4.320	15,9614
2024	3.823	14,8440
2023	3.441	13,0952

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	7,26	9,73	-2,25	2,74	4,38	7,53	13,35	12,01	14,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	23-06-2026	-1,36	19-03-2026	-2,62	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,22	08-04-2026	2,22	08-04-2026	2,30	10-04-2025

(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	8,75	9,21	8,13	7,12	6,17	9,37	6,83	6,75	7,75
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
BENCHMARK IMDI OCRE	7,18	6,98	7,18	6,20	4,88	8,82	6,82	6,28	6,70
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,85	4,85	4,69	4,38	4,61	4,38	5,30	5,42	4,79

(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.

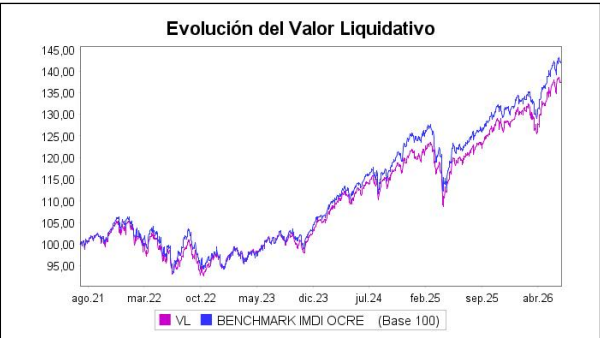
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,23	0,22	0,22	0,22	0,91	0,92	0,89	0,85

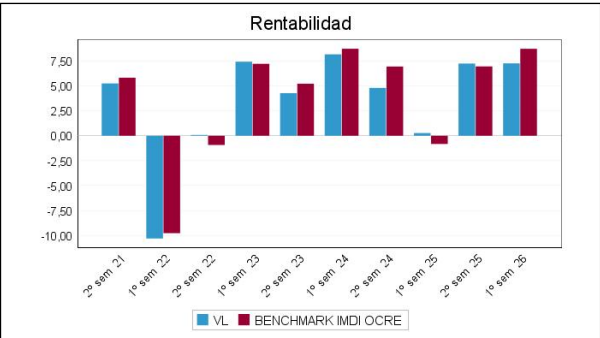
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.363	90,82	3.976	92,04
* Cartera interior	1.326	27,60	1.253	29,00
* Cartera exterior	3.022	62,91	2.708	62,69
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,31	16	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	425	8,85	322	7,45
(+/-) RESTO	16	0,33	22	0,51
TOTAL PATRIMONIO	4.804	100,00 %	4.320	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)	4.320	3.840	4.320	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,66	4,80	3,66	-15,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,00	6,86	7,00	12,50
(+) Rendimientos de gestión	7,50	7,36	7,50	12,54
+ Intereses	0,39	0,41	0,39	5,94
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,07	-0,05	-19,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	0,36	-0,06	-118,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,31	0,55	0,31	-37,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,87	6,07	6,87	24,92
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	325,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,49	-0,51	13,08
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	8,58
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	8,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	67,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	12,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.804	4.320	4.804	

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

3. Inversiones financieras

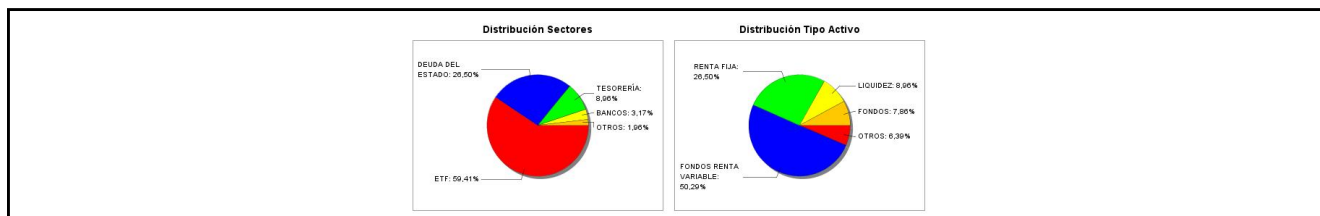
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.174	24,43	1.103	25,52
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	1.174	24,43	1.103	25,52
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	152	3,17	150	3,47
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.326	27,60	1.253	28,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	2,07	99	2,30
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	100	2,07	99	2,30
TOTAL RV COTIZADA	65	1,36	68	1,57
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	65	1,36	68	1,57
TOTAL IIC	2.854	59,39	2.541	58,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.018	62,82	2.708	62,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.345	90,42	3.960	91,68

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/26	118	Inversión
Total subyacente renta fija		118	
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 09/26	128	Inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/26	139	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/26	63	Inversión
Total subyacente renta variable		329	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/26	190	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		190	
TOTAL OBLIGACIONES		637	

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

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 528.321,72 euros representando un 11,63% 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 2.791.110,64 euros suponiendo un 61,43% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 88,75 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 664.064,17 euros suponiendo un 14,62 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 138,91 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer 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 en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) se mantiene en el 29% (35% anterior), la duración agregada de la cartera es moderada. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 62%. Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea. Con la renta variable estadounidense estamos infraponderados y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 62% en renta variable, un 29% en renta fija (con un porcentaje elevado en letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF, bono español a distintos vencimientos, bono Unión Europea, y futuros sobre BTP) y un 1,36% en oro (1,57% anterior). Mantenemos depósitos por un 3,2% del patrimonio. Estamos sobreponderados en renta variable europea con un peso del 12% (13,6% anterior). Dentro de Europa hemos aumentado la diversificación por regiones y capitalización, comprando Stoxx Europe 600 y vendiendo EuroStoxx 50. En renta variable americana mantenemos una exposición del 38%, con cerca de un 41% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto (43% anterior). Hemos tomado una posición equivalente al 18,9% de la exposición en renta variable estadounidense a través de un ETF que invierte en el S&P Equal Weight. Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 22%. Finalmente, en renta variable emergente estamos en línea con el índice, con una exposición del 7,35% del compartimento (6,36% anterior), y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 3,69%. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 0,85 años sobre el patrimonio. La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,6%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento general positivo. Los mercados de renta fija de referencia también han tenido un comportamiento positivo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado la sobreponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la infraponderación en dólar.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de: ETFS Amundi MSCI Emerging Markets, ETF Ishares MSCI World Ucit, ETF Source S&P 500, ETFS Amundi S&P 500, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, ETF Ishares Core S&P 500, ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, ETF ISHARES S&P500 Equal Weight, Futuro Euro Stoxx 50, Futuro MSCI World USD, Futuro Stoxx Europe 600 y los activos de renta fija.

Por la parte de aportación ligeramente negativa a la rentabilidad destacarían el ETF Wisdomtree Physical Gold y los futuros sobre el cambio Euro/Dólar.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 7,26% frente a un 8,72% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 14,28% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 0,71%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 103, frente a 98 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 485 mil euros, un 11,2%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,46%, los acumulados en el año 2025 de 0,91%. 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. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,11% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 3,66% debido a suscripciones y reembolsos, un 7,5% debido a rendimientos de gestión y un -0,51% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del 5,84% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 3,87%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro, con el objetivo de renovar los vencimientos. Se ha renovado el depósito con Banco Caminos por un 3,3% del patrimonio.

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 (-3,94% del patrimonio), futuros sobre Stoxx Europe 600 (+2,72%). Se ha aumentado en un 7% el posicionamiento en ETF ISHARES S&P500 Equal Weight, vendiendo una posición equivalente de iShares Core S&P 500 UCITS ETF e Invesco S&P 500 Ucit ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50, Stoxx Europe 600, MSCI World USD, BTP (bono a 10 años italiano) y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados

persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A cierre de periodo hay 638 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, Stoxx Europe 600, cambio dólar/euro (dólar vendido), MSCI World USD y BTP.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 28,66%.

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 0,59% en el periodo.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 8,75% frente a un 7,18% del índice de referencia, 11,12% del MSCI AC World en euros y el 2,22% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

La Sociedad Gestora tiene delegadas las funciones de gestión de riesgos y cumplimiento normativo en CIMD, S.A. La función de auditoría interna es asumida por la Unidad de Auditoría Interna del Grupo CIMD.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Cuando esta IIC mantenga en su cartera de activos valores emitidos por una sociedad española por un importe igual o superior al uno por ciento del capital de dicha sociedad y tal participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA ejercerá todos los derechos políticos inherentes a tales valores, especialmente el derecho de asistencia y voto en las juntas generales. En caso de ejercer el derecho a voto, justificará el sentido del mismo. Cuando la participación en sociedades españolas no cumpla con los requisitos señalados en el párrafo anterior, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA se reserva la potestad del ejercicio de los derechos, si le correspondieran, de asistencia y voto. En caso de ejercer dichos derechos lo hará público en el informe periódico correspondiente al periodo en el que haya ejercido los mismos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la 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 compartimento continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	103	2,14	104	2,40
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	103	2,14	103	2,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		206	4,28	207	4,79
ES0L02705074 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,58 2027-05-07	EUR	137	2,84	0	0,00
ES0L02702055 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,07 2027-02-05	EUR	195	4,07	0	0,00
ES0L02701156 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,08 2027-01-15	EUR	196	4,07	0	0,00
ES0L02611066 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,03 2026-11-06	EUR	245	5,09	245	5,67
ES0L02610092 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,04 2026-10-09	EUR	147	3,06	147	3,40
ES0L02609045 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,02 2026-09-04	EUR	49	1,02	49	1,13
ES0L02605084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-05-08	EUR	0	0,00	137	3,18
ES0L02602065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,26 2026-02-06	EUR	0	0,00	122	2,83
ES0L02601166 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,44 2026-01-16	EUR	0	0,00	195	4,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		968	20,15	896	20,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.174	24,43	1.103	25,52
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		1.174	24,43	1.103	25,52
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
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,30 2027-05-22	EUR	152	3,17	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,05 2026-05-22	EUR	0	0,00	150	3,47
TOTAL DEPÓSITOS		152	3,17	150	3,47
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.326	27,60	1.253	28,99
ES0000012P33 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,20 2035-10-31	EUR	100	2,07	99	2,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		100	2,07	99	2,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		100	2,07	99	2,30
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		100	2,07	99	2,30
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	65	1,36	68	1,57
TOTAL RV COTIZADA		65	1,36	68	1,57
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		65	1,36	68	1,57
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 Equa	USD	349	7,25	0	0,00
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	61	1,26	60	1,38
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	353	7,35	275	6,36
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	483	10,05	448	10,38
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	131	2,72	108	2,51
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	29	0,60	29	0,67
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	75	1,56	74	1,72
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	33	0,69	33	0,77
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	192	4,00	323	7,48
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	215	4,48	354	8,19
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	684	14,24	612	14,16
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	249	5,19	225	5,20
TOTAL IIC		2.854	59,39	2.541	58,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.018	62,82	2.708	62,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.345	90,42	3.960	91,68

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