

HIGH RATE, FI
Nº Registro CNMV: 417

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositario: BANCA

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 131
28002 - Madrid

Correo Electrónico

iic@grupocimd.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/08/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá, directa o indirectamente (hasta 100% en IIC), 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por tipo de activo. Se podrá invertir en bonos convertibles (híbrido entre bonos y acciones), incluidos bonos convertibles contingentes (cocos). Estos últimos se verán perjudicados cuando se produzca la contingencia ligada al bono, lo que provocaría una reducción del principal, lo cual tendría efectos negativos en el valor liquidativo del FI. Estos bonos se emiten generalmente a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una fecha concreta.

La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), rating de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia), duración media de cartera de renta fija, capitalización, divisas, sectores, emisores/mercados (incluyendo emergentes, sin limitación). Podrá existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,34	0,93	1,34	2,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,86	-0,40	-0,86	-0,35

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	2.238.397,23	2.355.431,73
Nº de Partícipes	117	114
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	67.593	30,1968
2025	68.975	29,2832
2024	72.277	27,6347
2023	65.695	25,3449

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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	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	3,12	2,50	0,61	2,10	1,78	5,97	9,03	6,99	12,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	30-06-2026	-0,77	09-03-2026	-1,97	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,03	08-04-2026	1,03	08-04-2026	1,26	02-11-2023

(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	5,61	5,17	6,04	4,84	4,47	5,71	4,69	5,91	4,96
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,17	0,20	0,18	0,20	0,34	0,50	0,77	0,17
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,91	3,91	3,76	3,66	3,87	3,66	7,49	7,99	9,43

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,27	0,26	0,26	0,26	1,04	1,10	1,14	1,07

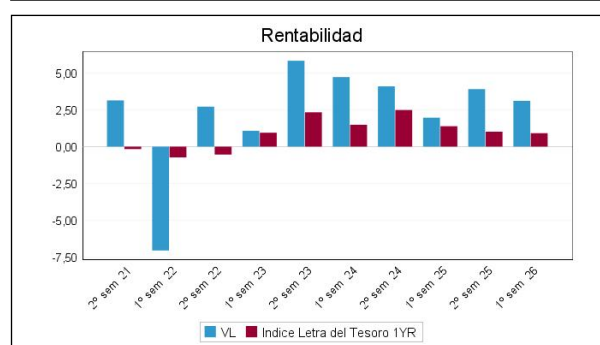
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	66.124	97,83	66.947	97,06
* Cartera interior	5.537	8,19	5.498	7,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	59.599	88,17	60.491	87,70
* Intereses de la cartera de inversión	882	1,30	911	1,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	106	0,16	47	0,07
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	404	0,60	1.282	1,86
(+/-) RESTO	1.064	1,57	746	1,08
TOTAL PATRIMONIO	67.593	100,00 %	68.975	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)	68.975	71.055	68.975	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,09	-6,87	-5,09	-25,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,10	3,85	3,10	-19,03
(+) Rendimientos de gestión	3,73	4,42	3,73	-15,11
+ Intereses	0,87	0,78	0,87	12,71
+ Dividendos	0,85	0,65	0,85	30,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	0,72	0,29	-59,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,68	2,40	3,68	54,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,69	-1,52	-2,69	78,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,69	1,32	0,69	-47,51
± Otros resultados	0,04	0,06	0,04	-37,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,57	-0,63	11,47
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	-1,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-1,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	5,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,02
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,11	-0,18	61,74
(+) 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)	67.593	68.975	67.593	

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

3. Inversiones financieras

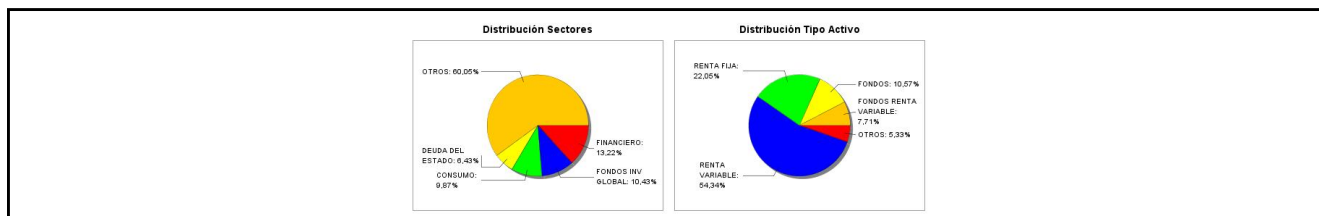
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	608	0,90	709	1,02
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	608	0,90	709	1,02
TOTAL RV COTIZADA	32	0,05	31	0,05
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	0,05	31	0,05
TOTAL IIC	4.897	7,25	4.757	6,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.537	8,20	5.498	7,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.192	21,00	17.770	25,75
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	14.192	21,00	17.770	25,75
TOTAL RV COTIZADA	36.694	54,26	35.838	51,98
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	36.694	54,26	35.838	51,98
TOTAL IIC	8.762	12,97	6.888	10,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	59.649	88,23	60.497	87,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.186	96,43	65.994	95,71

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	V/ Futuro s/Euro-BTP 09/26	1.766	Inversión
Obgs. France Government 2,5% 25/05/30	C/ Futuro s/Euro-OAT 09/26	1.784	Inversión
Total subyacente renta fija		3550	
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/26	2.099	Inversión
Total subyacente renta variable		2099	
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 09/26	1.508	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/26	30.720	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		32228	
TOTAL OBLIGACIONES		37877	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. En el fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio representando un 46,40 %.
f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (Banca March) por un importe de 18.644.604,28 euros representando un 26,85 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 285 euros.

Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V., por un importe de 173.070,21 euros representando un 0,25% 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 227.772.042,60 euros suponiendo un 328,03 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 5.101,98 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 71.796.477,99 euros suponiendo un 103,40% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 63.882 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2026 ha superado en disrupción a un 2025 ya de por sí convulso, con Estados Unidos como principal foco de volatilidad geopolítica. En los primeros días de enero, Washington ejecutó una operación militar relámpago en Venezuela para capturar al presidente Nicolás Maduro y trasladarlo a territorio estadounidense para juzgarlo por narcoterrorismo. Casi en paralelo, la Administración Trump intensificó su presión sobre Dinamarca y la Unión Europea para hacerse con Groenlandia, aunque esa pugna se fue diluyendo a medida que se abrían frentes más relevantes.

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

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

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

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

Peor lo tenía el Reino Unido, donde el shock energético coincidió con una crisis política que se llevó por delante al primer ministro Keir Starmer, quien dimitió como líder laborista y jefe del Gobierno en menos de dos años, tras las 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 a renta fija a final del periodo era de 26%, (31% anterior), mayoritariamente a través de una cartera diversificada de unos 59 valores de renta fija de diferentes sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo.

La exposición en renta variable es del 59% (55% anterior), mayoritariamente a través de una cartera de 40 acciones de renta variable por el 51% del patrimonio, (49,8% anterior).

Se mantiene el relativo con futuros largo de OAT Francés (+2,66%) y corto de BTP italiano (-2,65%) y se ha incorporado un ETF sobre deuda emergente en dólares, iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF (1,5% del patrimonio). Así mismo, se ha incorporado un fondo que invierte en renta variable india, UTI India Dynamic Equity Fund (3% del patrimonio).

Se han incorporado a la cartera, o retirado de la misma, según ha sido necesario, derivados sobre tipo de cambio dólar/euro, libra/euro y franco/euro, con el objetivo de gestionar el riesgo divisa del fondo.

A lo largo del periodo la mayoría de las clases de activo han tenido un comportamiento positivo.

Por líneas, las que más rentabilidad han traído han sido: Futuro Mini Nasdaq, Accs. Coinbase Global Inc A, Accs. Adobe Systems Inc, Accs. Draftkings Inc, Accs. Gemfields Group Ltd UK, Parts. UTI Indian Dyn Eqty, Accs. Salesforce.com Inc, Accs. Conagra Foods, Obgs. HAWK MIDCO SARL 7%, Accs. Intercontinental Exchange In, Accs. Sixt SE, Obgs. PRIORITY 1 ISSUER LOG 2027, Accs. Leroey Seafood Group ASA, Accs. Philips Lighting NV y Parts. Fidelity FDS China Fo-Y Eur.

Por el lado contrario han tenido una mayor aportación positiva: BF&M LTD, Human Inc, Schlumberger Ltd (USD), Total S.A., Unitedhealth Group Inc, Obgs. US TREASURY N/B 1.125 10/26, CANADIAN PACIFIC KANSAS US, Vallourec, OLAM GROUP LTD, Caesars Entertainment Corp, Accs. Golar LNG LT, TENARIS SA, Parts. Pictet TR Mandatin-I EUR, RH, Obgs. VSO2 MET A 0.0, Nestle SA, Obgs. Mitsubishi Float 4,19% 15/12/50, Qualcomm Inc. (USD), PPG Industries Inc, Futuro Stoxx Europe 600, United Parcel Service B, Chipotle Mexican Grill, Inc, Heineken Holding NV, Parts. Pictet -Glob Megatrend SEL_IE, ETF Ishares MSCI Japan, YETI HOLDINGS INC y Parts. Pictet - Biotech -Hier.

c) Índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha tenido una rentabilidad de +3,12%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad en el periodo del 0,94% y el Ibex 35 un 12,5%.

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

El número de participes del fondo a finales del periodo se situaba en 117, con respecto a 114 finales del período anterior.

El patrimonio ha disminuido en el periodo en -1.382 mil euros, un -2%.

Los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,52% y los acumulados en el año 2025 de 1,04%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -5,09% debido a suscripciones y reembolsos, un +3,73% debido a rendimientos de gestión y un -0,63% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por la parte de renta fija, a lo largo del periodo se han vendido total o parcialmente, entre otros: Obgs. VSO2 MET A 0.0, Obgs. US TREASURY N/B 4.625%, Obgs. FRONTERA ENERGY 7.785%, Obgs. TELESAT CANADA/TELESAT L 4.875, Obgs. COLOMBIA TELECOMUNICACION 4.95, Obgs. ECOPETROL SA 8.875%, RBAIV 6 PERP, Obgs. BANCO SANTANDER 3.625% Perp., Obgs. REPUBLIC OF PANAMA 3.87 y Obgs. UNICAJA BANCO SA 7.25%.

Se ha comprado o incrementado: Obgs. US TREASURY N/B 1.125 10/26, Obgs. US TREASURY N/B 3.625 31/03/30, Obgs. EOLO SPA 4.875% 22/02/26, Obgs. BANCA IFIS SPA 4.546, Obgs. ARAGVI FINANCE INTL 11.125, Obgs. UNITED KINGDOM GILT 0.5 y Obgs. FERTIBERIA CORPORATE 7.15 13/05/28.

Se ha incorporado un ETF sobre deuda emergente en dólares, iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF (1,5% del patrimonio).

Por la parte de renta variable, se han vendido o decrementado: Nestle SA, Canadian Pacific Kansas, TOTAL SA, United Parcel Service B, PPG Industries Inc, Olam Group Ltd, Carrefour SA, Aon Plc, Kraft Heinz Co/The, Treasury Wine Estates Ltd, Cisco Systems Inc/Delaware, Bayer AG, Palo Alto Networks Inc, Heineken Holding NV, QUALCOMM Inc, Conocophillips, DraftKings Inc, Alphabet Inc, Caesars Entertainment Inc, Human Inc, General Mills Inc, Schlumberger Ltd (USD), Unitedhealth Group Inc, Vallourec SA, Golar LNG LT, Coinbase Global Inc, YETI HOLDINGS INC y RH.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el cambio dólar/euro, el cambio libra/euro, OAT, BTP, el índice Nasdaq, y Stoxx Europe 600. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable, renta fija y divisas. A fin del periodo el importe comprometido en dichas posiciones es de 37.877 miles de euros, consistentes en posiciones vendidas sobre BTP y Nasdaq 100 y largas sobre OAT y cambio dólar/euro y GBP/Euro (divisa cubierta).

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 22,09%.

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 -0,86% anualizado en el periodo.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el período el fondo ha tenido una volatilidad de 5,61%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 18,88% y la letra del tesoro a un año del 0,19%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Cuando esta IIC mantenga en su cartera de activos valores emitidos por una sociedad española por un importe igual o superior al uno por ciento del capital de dicha sociedad y tal participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA ejercerá todos los derechos políticos inherentes a tales valores, especialmente el derecho de asistencia y voto en las juntas generales. En caso de ejercer el derecho a voto, justificará el sentido del mismo.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0244251049 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,13 2036-08-18	EUR	402	0,59	403	0,58
ES0309260000 - BONO AMPER SA 8,50 2029-07-23	EUR	206	0,31	202	0,29
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	0	0,00	104	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		608	0,90	709	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		608	0,90	709	1,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		608	0,90	709	1,02
ES0105495008 - ACCIONES All Iron Re I Socimi	EUR	32	0,05	31	0,05
TOTAL RV COTIZADA		32	0,05	31	0,05
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	0,05	31	0,05
ES0175917030 - PARTICIPACIONES Magnus Global Flexib	EUR	485	0,72	467	0,68
ES0112221009 - PARTICIPACIONES AVANCE MULTIACTIVOS	EUR	1.088	1,61	1.075	1,56
ES0165940000 - PARTICIPACIONES RECOLOC-201621784-1	EUR	729	1,08	715	1,04
ES0112340031 - PARTICIPACIONES AVANCE GLOBAL, FI	EUR	2.596	3,84	2.501	3,63
TOTAL IIC		4.897	7,25	4.757	6,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.537	8,20	5.498	7,98
US91282CGS44 - BONO US TREASURY N B 3,63 2030-03-31	USD	429	0,63	0	0,00
XS2829209720 - BONO ROMANIA 5,25 2032-05-30	EUR	305	0,45	306	0,44
US91282CMD01 - BONO US TREASURY N B 4,38 2029-12-31	USD	528	0,78	524	0,76
XS2330503694 - BONO ROMANIA 2,00 2033-04-14	EUR	275	0,41	277	0,40
FR0014004J31 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2053-05-25	EUR	209	0,31	207	0,30
US698299BL70 - BONO REPUBLIC OF PANAMA 3,87 2060-07-23	USD	0	0,00	112	0,16
GB00BMBL1D50 - BONO UNITED KINGDOM GILT 0,50 2061-10-22	GBP	529	0,78	398	0,58
GB00BN65R313 - BONO UNITED KINGDOM GILT 3,50 2045-01-22	GBP	180	0,27	183	0,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.453	3,63	2.007	2,91
US91282CDG33 - BONO US TREASURY N B 1,13 2026-10-31	USD	1.895	2,80	0	0,00
US91282CKB62 - BONO US TREASURY N B 4,63 2026-02-28	USD	0	0,00	1.707	2,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.895	2,80	1.707	2,47
NO0013740894 - BONO FERTIBERIA CORPORATE 7,15 2031-05-13	EUR	103	0,15	0	0,00
IT0005690869 - BONO BANCA IFIS SPA 4,55 2036-04-21	EUR	188	0,28	0	0,00
XS2394823418 - BONO EULO SPA 4,88 2028-10-21	EUR	270	0,40	0	0,00
NO0013387852 - BONO PRIORITY 1 ISSUER LO 12,63 2027-11-19	USD	6	0,01	106	0,15
XS3191438236 - BONO STANDARD PROFIL AUTO 9,90 2030-06-30	EUR	44	0,06	183	0,26
XS3188679412 - BONO STANDARD PROFIL AUTO 8,50 2030-01-01	EUR	419	0,62	457	0,66
XS2932787687 - BONO ARAGVI FINANCE INTL 11,13 2029-11-20	USD	133	0,20	0	0,00
XS3192215492 - BONO INEOS FINANCE PLC 7,25 2031-03-31	EUR	188	0,28	171	0,25
USN15516AD40 - BONO BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2030-01-31	USD	229	0,34	154	0,22
XS2615792194 - BONO TVL FINANCE PLC 10,25 2028-04-28	GBP	110	0,16	116	0,17
USL626A6AA24 - BONO MC BRAZIL DWNSTRM 7,25 2031-06-30	USD	140	0,21	133	0,19
US50201DAA19 - BONO LCPR SR SECURED FIN 6,75 2027-10-15	USD	82	0,12	107	0,15
XS2929365083 - BONO ATHORA NETHERLANDS 6,75 2048-11-18	EUR	634	0,94	622	0,90
USC35898AB82 - BONO FRONTERA ENERGY 7,79 2028-06-21	USD	0	0,00	189	0,27
XS2570297510 - CEDULAS Varia Structured Opp 9,03 2027-06-30	EUR	0	0,00	2.422	3,51
XS2950595590 - BONO ATOS SE 1,00 2032-12-18	EUR	24	0,04	22	0,03
USU6422PAD07 - BONO NEW FORTRESS ENERGY 8,75 2029-03-15	USD	0	0,00	0	0,00
XS2783772374 - BONO LA FINAC ATALIAN 3,50 2028-06-30	EUR	0	0,00	34	0,05
NO0013331223 - BONO GOLAR LNG LTD 7,75 2029-09-19	USD	177	0,26	169	0,25
NO0013325407 - BONO MUTARES SE & CO 8,27 2029-09-19	EUR	101	0,15	98	0,14
XS2703727086 - CEDULAS Varia Investments Op 10,00 2027-12-31	EUR	812	1,20	811	1,18
PTCMKAOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 5,63 2028-05-29	EUR	102	0,15	104	0,15
US161175CE27 - BONO CHARTER COMM OPT LLC 3,50 2042-03-01	USD	174	0,26	172	0,25
USN7163RAD54 - BONO PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USD	181	0,27	175	0,25
XS2774843408 - BONO INVESTEC BANK PLC 10,50 2029-08-28	GBP	385	0,57	385	0,56
USP8405QAA78 - BONO SAMARCO MINERACAO SA 4,31 2031-06-30	USD	189	0,28	180	0,26
USP28768AC69 - BONO COLOMBIA TELECOMUNIC 4,95 2030-07-17	USD	0	0,00	210	0,30
US279158AS81 - BONO Ecopetrol SA 8,88 2033-01-13	USD	0	0,00	225	0,33
US92553PAP71 - BONO PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	108	0,16	115	0,17
US279158AJ82 - BONO Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	282	0,42	249	0,36
PTCCCMOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 8,38 2027-07-04	EUR	0	0,00	308	0,45
FR0014005090 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	373	0,55	366	0,53
FR001400F877 - BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	214	0,32	215	0,31
XS2361254597 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 2,88 2027-01-06	EUR	0	0,00	247	0,36
XS2360853332 - BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	157	0,23	161	0,23
US87952VAP13 - BONO TELESAT CANADA/TELES 4,88 2027-06-01	USD	0	0,00	168	0,24
XS2223762381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01	EUR	602	0,89	606	0,88
XS239976195 - BONO ROTHESAY LIFE 4,88 2048-10-13	USD	170	0,25	164	0,24
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	190	0,28	376	0,54
XS2356570239 - RENTA FIJA Obrascón Huarte Lain 5,10 2029-12-31	EUR	289	0,43	287	0,42
FR0013533999 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 4,00 2049-10-14	EUR	211	0,31	211	0,31
XS2207857421 - RENTA FIJA RaiiffesenBank 6,00 2049-12-15	EUR	0	0,00	200	0,29
XS2121441856 - RENTA FIJA Unicreditó Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	196	0,29	195	0,28
CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 4,18 2049-04-28	CHF	0	0,00	244	0,35
US38144G8042 - OBLIGACION Goldman Sachs 4,57 2049-08-10	USD	200	0,30	204	0,30
XS1199954691 - RENTA FIJA Syngenta Finance Nv 1,25 2027-09-10	EUR	256	0,38	260	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0413650218 - RENTA FIJA[Mitsubishi Bank[6,55]2050-12-15	EUR	1.209	1,79	1.121	1,63
XS0221627135 - RENTA FIJA[FENOSA][3,65]2049-06-30	EUR	312	0,46	313	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.461	14,01	13.255	19,20
XS2930487975 - RENTA FIJA[VSO II master DEBT]2026-12-31	EUR	0	0,00	317	0,46
XS2390849318 - BONO[MPT OPER PARTNERSP/F][0,99]2026-10-15	EUR	145	0,21	149	0,22
XS2361254597 - BONO[SOFTBANK GROUP CORP][2,88]2027-01-06	EUR	238	0,35	0	0,00
USQ08328AA64 - RENTA FIJA[Aust&NZ Banking]2026-06-15	USD	0	0,00	335	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		383	0,56	801	1,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.192	21,00	17.770	25,75
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		14.192	21,00	17.770	25,75
SGXC11267561 - ACCIONES[Stoneweg Europe Stap	EUR	918	1,36	0	0,00
BMG948001026 - ACCIONES[Watlington Waterwork	USD	551	0,81	380	0,55
US3168411052 - ACCIONES[Figma Inc	USD	665	0,98	0	0,00
US98585X1046 - ACCIONES[YETI HOLDINGS INC	USD	694	1,03	752	1,09
LU2598331598 - ACCIONES[TENARIS SA	EUR	508	0,75	347	0,50
NL0015001W49 - ACCIONES[Pluxee France SA	EUR	516	0,76	0	0,00
BMG1081T1099 - ACCIONES[B&F&M Ltd	USD	2.845	4,21	1.669	2,42
BE0974400328 - ACCIONES[Azelis Group NV	EUR	512	0,76	421	0,61
CA13646K1084 - ACCIONES[Canadian Pacific Kan	USD	0	0,00	1.379	2,00
FR0014005A04 - ACCIONES[KORIAN SA	EUR	923	1,37	885	1,28
US26142V1052 - ACCIONES[Draftkings Inc	USD	885	1,31	1.555	2,25
SGXE65760014 - ACCIONES[Olam Group Ltd	SGD	0	0,00	1.056	1,53
US19260Q1076 - ACCIONES[Coinbase Global Inc	USD	1.024	1,51	1.579	2,29
GG00BG0KTL52 - ACCIONES[Gemfields Group Ltd	GBP	388	0,57	626	0,91
US1091941005 - ACCIONES[Bright Horizons Fami	USD	186	0,28	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES[Uber Technologies In	USD	1.706	2,52	0	0,00
FR0013506730 - ACCIONES[Vallourec	EUR	615	0,91	659	0,96
IE00BLP1HW54 - ACCIONES[Aon Corporation	USD	0	0,00	1.202	1,74
AU000000TWE9 - ACCIONES[Treasury Wine Estate	AUD	0	0,00	745	1,08
DE000A12DM80 - ACCIONES[Scout24 AG	EUR	543	0,80	0	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES[Golar	USD	218	0,32	317	0,46
GB0001667087 - ACCIONES[Camellia PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES[ETC Physical Gold LN	USD	1.243	1,84	614	0,89
US5178341070 - ACCIONES[L VegasS	USD	1.213	1,79	0	0,00
US45866F1049 - ACCIONES[IntercontinentalExch	USD	1.293	1,91	0	0,00
NL0011821392 - ACCIONES[Philips Lighting	EUR	668	0,99	503	0,73
US12769G1004 - ACCIONES[Caesarstone Sdot Yam	USD	0	0,00	199	0,29
US02079K3059 - ACCIONES[Alphabet	USD	0	0,00	373	0,54
US5007541064 - ACCIONES[Kraft Heinz Company	USD	0	0,00	826	1,20
NL0000008977 - ACCIONES[Heineken NV	EUR	501	0,74	936	1,36
DE0007231326 - ACCIONES[Six SE	EUR	2.548	3,77	1.770	2,57
NO0003096208 - ACCIONES[Lerøey Seafood Group	NOK	1.016	1,50	539	0,78
US6974351057 - ACCIONES[Palo Alto Networks	USD	0	0,00	627	0,91
US98978V1035 - ACCIONES[Zoetis	USD	566	0,84	0	0,00
US1696561059 - ACCIONES[Chipotle Mexican Gri	USD	1.191	1,76	945	1,37
US2058871029 - ACCIONES[Conagra Foods	USD	1.591	2,35	1.474	2,14
US79466L3024 - ACCIONES[Salesforce.com Inc	USD	823	1,22	0	0,00
US6935061076 - ACCIONES[PPG Industries Inc	USD	0	0,00	1.134	1,64
DE000BAY0017 - ACCIONES[BAYER	EUR	0	0,00	555	0,80
CH0038863350 - ACCIONES[Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	1.607	2,33
IT0003073266 - ACCIONES[PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	402	0,59	419	0,61
US00206R1023 - ACCIONES[AT&T	USD	1.269	1,88	634	0,92
NL0000009165 - ACCIONES[Heineken NV	EUR	515	0,76	0	0,00
US911321068 - ACCIONES[United Parcel Servic	USD	0	0,00	1.267	1,84
FR0000120271 - ACCIONES[Total S.A	EUR	544	0,81	1.612	2,34
IL0010824113 - ACCIONES[Check Point Software	USD	1.151	1,70	474	0,69
US00724F1012 - ACCIONES[Adobe Systems	USD	574	0,85	477	0,69
US6541061031 - ACCIONES[Nike INC	USD	1.438	2,13	0	0,00
US20825C1045 - ACCIONES[ConocoPhillips	USD	0	0,00	398	0,58
US7475251036 - ACCIONES[Qualcomm Inc.	USD	0	0,00	379	0,55
FR0000120172 - ACCIONES[Carrefour	EUR	0	0,00	1.138	1,65
US3703341046 - ACCIONES[General Mills Inc.	USD	427	0,63	792	1,15
US17275R1023 - ACCIONES[Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	525	0,76
FR0000120578 - ACCIONES[Sanofi - Synthelabo	EUR	1.727	2,55	0	0,00
FR0000130577 - ACCIONES[Publicis SA	EUR	415	0,61	425	0,62
AN8068571086 - ACCIONES[Schlumberger	USD	1.221	1,81	1.209	1,75
DE0006048432 - ACCIONES[Henkel	EUR	662	0,98	417	0,61
TOTAL RV COTIZADA		36.694	54,26	35.838	51,98
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		36.694	54,26	35.838	51,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46438R1059 - PARTICIPACIONES ISHARES ETHEREUM TRU	USD	520	0,77	0	0,00
LU0829544732 - PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	288	0,43	281	0,41
LU0936575868 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	EUR	549	0,81	628	0,91
IE008YPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	EUR	2.050	3,03	1.216	1,76
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	634	0,94	577	0,84
LU0386875149 - PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	1.149	1,70	1.028	1,49
LU0592589740 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	1.100	1,63	936	1,36
LU0328682074 - PARTICIPACIONES Pictet - Biotech -Hi	EUR	723	1,07	621	0,90
US46434G8226 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	USD	735	1,09	619	0,90
US4642882819 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JP Morga	USD	1.013	1,50	984	1,43
TOTAL IIC		8.762	12,97	6.888	10,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.649	88,23	60.497	87,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		65.186	96,43	65.994	95,71
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG67ESCAJ58 - RENTA FIJA Odebrecht Ovrsea Ltd 2058-09-10	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG67ESCAB23 - RENTA FIJA OEC Finance 2026-12-26	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU6422PAD07 - BONO NEW FORTRESS ENERGY 2029-03-15	USD	27	0,04	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2783772374 - BONO LA FINAC ATALIAN 21.75 2028-06-30	EUR	25	0,04	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG7052TAF87 - BONO PETROFAC LTD 44,59 2026-11-15	USD	12	0,02	9	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2258560361 - BONO THAMES WATER KEMBLE 0,88 2048-05-19	GBP	1	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19YDA9 - BONO CORESTATE CAPITAL HOJ -3,30 2049-07-31	EUR	14	0,02	13	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A28ZT71 - BONO AGGREGATE HOLDINGS SJ 2,49 2049-11-09	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Hoj -5,06 2049-07-31	EUR	28	0,04	25	0,04

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