

INTERMONEY VARIABLE EURO, FI

Nº Registro CNMV: 2402

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** Price Waterhouse & Coopers

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

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

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

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 131
28002 - Madrid

Correo Electrónico

iic@grupocimd.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/05/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo estará expuesto, directa o indirectamente a través de IIC (con un máximo del 10% del patrimonio) a una cartera de renta variable y renta fija. La renta variable representará más del 75% de la exposición total. La exposición a acciones emitidas por entidades radicadas en el área euro supondrá como mínimo, un 60% de la exposición total. El resto de la exposición a renta variable se podrá invertir en emisores de otros países OCDE y, hasta un 10%, en valores de emisores de países emergentes. Los emisores podrán ser de alta, media o baja capitalización. La duración media no estará predeterminada.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,72	1,88	1,72	2,12

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	8.098,08	7.790,59	19	16	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE E	1.921,01	2.023,78	35	35	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	111.622,44	122.255,51	128	135	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	1.491	1.294	556	210
CLASE E	EUR	378	357	312	425
CLASE I	EUR	21.592	21.246	19.165	22.376

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	184,1245	166,0370	139,2376	154,7181
CLASE E	EUR	197,0106	176,5563	146,2197	160,4585
CLASE I	EUR	193,4357	173,7841	144,6453	159,5264

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE E		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	10,89	-1,69	12,80	6,58	-3,76	19,25	-10,01	15,96	11,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	13-06-2024	-1,81	13-06-2024	-4,39	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,60	05-06-2024	2,03	24-01-2024	6,25	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,02	12,16	9,59	10,54	12,44	12,90	21,26	14,43	11,41
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,37	0,55	0,44	0,42	0,77	0,78	0,17	0,15
Euro Stoxx 50 Total Return EUR	11,67	12,97	9,96	11,31	14,07	13,91	23,20	14,86	12,84
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,72	11,72	11,94	12,03	12,72	12,03	13,02	12,68	9,90

(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.

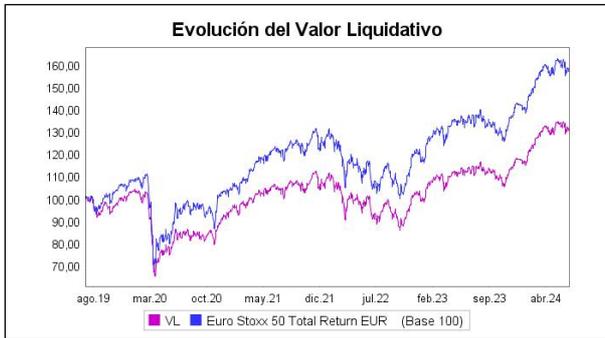
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,59	0,60	0,60	0,61	2,39	2,43	2,38	2,38

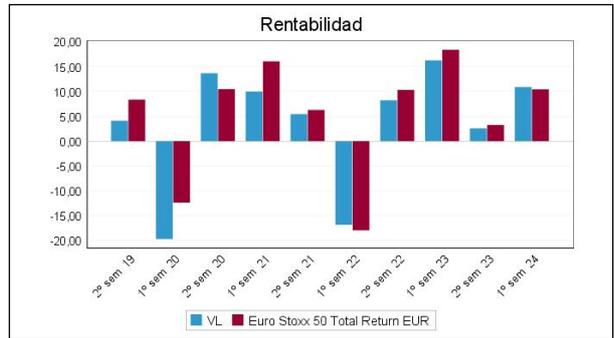
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	11,59	-1,38	13,15	6,92	-3,46	20,75	-8,87	17,42	13,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	13-06-2024	-1,81	13-06-2024	-4,39	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,60	05-06-2024	2,03	24-01-2024	6,25	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,02	12,16	9,59	10,54	12,44	12,90	21,26	14,43	11,41
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,37	0,55	0,44	0,42	0,77	0,78	0,17	0,15
Euro Stoxx 50 Total Return EUR	11,67	12,97	9,96	11,31	14,07	13,91	23,20	14,86	12,84
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,61	11,61	11,84	11,92	12,61	11,92	12,91	12,58	9,79

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,28	0,29	0,29	0,29	1,15	1,18	1,12	1,12

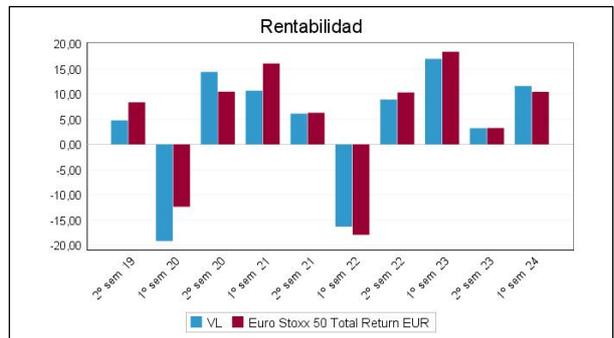
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	11,31	-1,50	13,01	6,78	-3,58	20,15	-9,33	16,84	12,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	13-06-2024	-1,81	13-06-2024	-4,39	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,60	05-06-2024	2,03	24-01-2024	6,25	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,02	12,16	9,59	10,54	12,44	12,90	21,26	14,43	11,41
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,37	0,55	0,44	0,42	0,77	0,78	0,17	0,15
Euro Stoxx 50 Total Return EUR	11,67	12,97	9,96	11,31	14,07	13,91	23,20	14,86	12,84
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,66	11,66	11,88	11,96	12,66	11,96	12,61	10,94	9,28

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,42	0,41	0,42	1,65	1,68	1,62	1,62

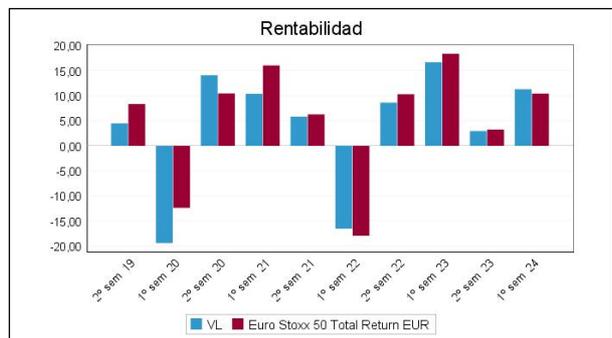
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	5.125	122	1,41
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	5.535	149	2,63
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.423	201	6,48
Renta Variable Euro	23.533	185	11,29
Renta Variable Internacional	4.545	156	11,45
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	119.865	517	4,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	170.026	1.330	5,83

*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	22.416	95,55	20.729	90,53
* Cartera interior	2.388	10,18	1.791	7,82
* Cartera exterior	20.028	85,37	18.938	82,71
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	789	3,36	1.862	8,13
(+/-) RESTO	256	1,09	306	1,34
TOTAL PATRIMONIO	23.461	100,00 %	22.897	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.897	22.248	22.897	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,16	0,00	-8,16	-2.510.359,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,55	2,96	10,55	282,57
(+) Rendimientos de gestión	11,59	3,85	11,59	223,32
+ Intereses	0,05	0,09	0,05	-36,57
+ Dividendos	2,08	0,48	2,08	363,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,73	2,83	8,73	230,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,73	0,44	0,73	77,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-192,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-0,89	-1,04	25,65
- Comisión de gestión	-0,77	-0,77	-0,77	6,15
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	48,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,44
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,04	-0,19	408,32
(+) 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)	23.461	22.897	23.461	

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

3. Inversiones financieras

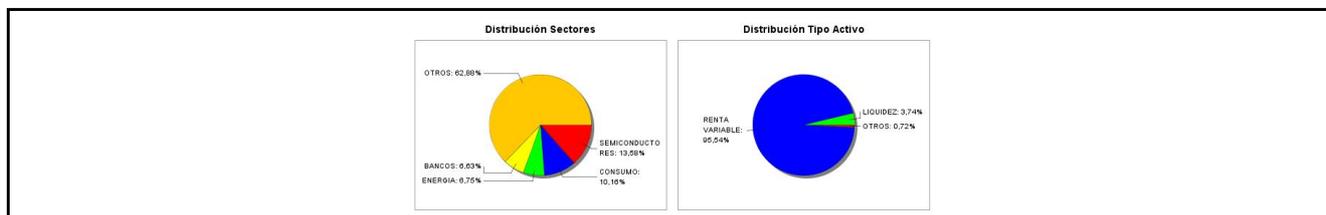
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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	2.388	10,18	1.791	7,82
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	2.388	10,18	1.791	7,82
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.388	10,18	1.791	7,82
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	20.027	85,37	18.939	82,72
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	20.027	85,37	18.939	82,72
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.027	85,37	18.939	82,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.415	95,55	20.730	90,54

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
Euro Stoxx Banks Index	C/ Futuro Euro Stoxx Banks 09/24	869	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/24	545	Inversión
CAC 40 Index	V/ Futuro s/CAC 40 07/24	456	Inversión
Total subyacente renta variable		1870	
TOTAL OBLIGACIONES		1870	

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 60,48%.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 9.344.855,00 euros suponiendo un 39,69 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 958,85 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 2.723.566,75 euros suponiendo un 11,57 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 2.444,61 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.

La primera mitad del año 2024 ha servido para poner de manifiesto un escenario más favorable en lo que a la economía se refiere, impulsado por las menores presiones inflacionistas y las perspectivas de recortes de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales. En Europa hemos visto una revisión al alza de las cifras de crecimiento mejorándose el escenario incluso para Alemania. Si tomamos como referencia la probabilidad de recesión en base al consenso de Bloomberg podemos ver que, en el caso del país germano, en el comienzo del año se otorgaba una probabilidad de contracción económica del 75% en el horizonte a 12. Si consideramos que actualmente se sitúa en el 33% podemos hablar claramente de una mejora en la recta final de los primeros seis meses del año.

El carácter “perenne” de los conflictos geopolíticos con movilización militar siempre supone un riesgo al alza, pero su relativización y evaluación permiten trabajar sobre un escenario más o menos claro en el corto y medio plazo. Esto ha permitido que determinados focos de tensión, como el derivado de los precios de la energía, hayan ido mitigando. Así, las medidas encaminadas a proteger a los hogares por el crecimiento de los precios energéticos y la reformulación de su escenario han permitido que países muy expuestos como la propia Alemania hayan experimentado mejoras. La UE hizo sus deberes y los altos inventarios de gas natural unido al crecimiento de otros proveedores como EEUU en lo que a gas natural licuado se refiere, han ayudado.

La solidez del crecimiento y la rapidez de la desinflación pueden explicarse por la favorable evolución de la oferta, en particular la disipación de los shocks de los precios de la energía y el notable repunte de la oferta de mano de obra al que han contribuido los importantes flujos migratorios en muchas economías avanzadas. Las medidas de política monetaria han contribuido al anclaje de las expectativas de inflación, aun cuando su transmisión haya sido más moderada, debido a la fortaleza del mercado laboral y a particularidades como la mayor frecuencia de los tipos fijos en el crédito.

Es lógico que los bancos centrales hayan tenido muchos problemas para lograr una reducción de tipos de interés. Entre los principales, el BCE comenzó la senda de reducción en junio con una disminución de 25 p.b. para todas sus referencias, aunque no se comprometía a seguir una línea argumental para futuras decisiones. La acción de nuestro banco central estaba supeditada a que sus decisiones garanticen que los tipos oficiales sigan siendo lo suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario, lo que conlleva estar atentos a que las perspectivas de inflación, la dinámica de los precios subyacentes y la solidez de la transmisión de la política monetaria respalden la idea de que el IPC está convergiendo hacia la meta de manera apropiada

Reducir los tipos de interés no supone abandonar los niveles restrictivos, pues desde nuestro banco central se apunta a que los tipos naturales estarían en niveles más altos y que la idea de dejar las tasas altas obedece a unos riesgos más simétricos para la inflación y nos salarios que en base al último dato del 1tr24 crecían a un ritmo de 4,7%. Además, reducir tipos es un ejercicio conjunto a una medida restrictiva como es la reducción del balance. No obstante, la idea de que no vaya a tener lugar un recorte de tipos tan visible y el no proporcionarse un guía, ha ocasionado que las rentabilidades de los bonos no hayan menguado. Si tomamos como referencia el Bund germano comenzaba el año en 2,201% y terminaba junio rozando el 2,5%. El semestre también terminaba con tensionamientos en la deuda soberana francesa derivado del ruido político tras el resultado de las elecciones parlamentarias europeas y el tropezón del presidente Emmanuel Macron. Esto ocasionó que el diferencial de OAT galo con el Bund aumentase hasta los 80 p.b.

En EEUU, la Reserva Federal ha tenido más difícil incluso el poder dibujar la posibilidad de comenzar una disminución del rango de los fed funds. La economía estadounidense se ha mostrado especialmente robusta incluso una vez que se agotó el ahorro post-pandémico. Esto ha sido posible gracias a un mercado laboral que ha seguido funcionando bien, aunque en los últimos meses hemos podido ver algunos síntomas de debilidad como el incremento en los índices de subempleo y la menor rotación de los puestos de trabajo. Con todo, los índices de condiciones financieras se han mantenido inusualmente bajos para lo que debería de ser acorde con una subida de tipos acumulada de tal magnitud y la prima por plazo exigida en el horizonte de 10 años para la deuda de EEUU ha estado en negativo casi de manera constante.

Ante esto, se entiende la postura de la Fed proyectando incluso en su última reunión una reducción menos en el presente año. La senda de bajada será bastante más progresiva que en otros ciclos. La prueba era que el FOMC elevaba los pronósticos sobre donde ve que los tipos se estabilizarán a largo plazo, subiendo su estimación mediana al 2,8% desde el 2,6% de marzo, acompañándolo de mensajes en lo que deja claro que es menos probable que los tipos baje a su nivel

prepandémico. La idea de la Reserva Federal pasa porque los tipos reales se encuentran en un nivel lo suficientemente restrictivo y de moderar la inflación, estos ejercerían incluso más presión.

La Reserva Federal tiene que lidiar con un panorama complejo en el que el gobierno estadounidense no está poniéndolo nada fácil. La senda de la deuda estadounidense no es sostenible en el tiempo y el aumento de los déficits genera preocupación por las amenazas a la economía y los mercados. Las cifras no dejan dudas, la deuda pública se sitúa en los 34,7 bill. de \$, representando ahora un 123% del PIB. En base a las cifras del Congreso, el déficit de 1,6 billones de \$ en el año fiscal 2024 (ya es de 855 mm. \$ en los primeros siete meses) se disparará a 2,6 Bill. de \$ en 2034. Como porcentaje del PIB, el déficit pasará del 5,6% en el año en curso a 6,1% en 10 años. Niveles de déficit tan elevados son comunes principalmente en las recesiones económicas, no en la relativa prosperidad. El reciente impulso fiscal en EEUU no ha venido más que a agravar las delicadas perspectivas para la deuda pública estadounidense, surgiendo en el largo plazo el fantasma de la insostenibilidad.

En Asia, las miradas han estado puestas en Japón y China. En el caso del país nipón el BoJ subía los tipos de interés de referencia a corto plazo hasta el 0,1%, la primera medida en esta dirección en 17 años, además de retirar otros de los estímulos que aplicaba dentro de su amplio programa de flexibilización monetaria. Posteriormente, el debate ha estado en la disminución del balance en parte por las circunstancias del mercado y la presión ejercida por la debilidad del yen (160 USDJPY). Por el momento, actuar en el mercado de divisas (10 mm. \$) para apuntalar el yen no está siendo muy eficiente. Si Japón quiere impulsar su divisa, necesita dejar que aumente los rendimientos de la deuda, aunque haya riesgos de una crisis fiscal. Por el momento, el banco japonés ha empezado a recortar las compras en los tramos comprendidos entre el 5 y el 10 años, pero no sería sorprendente que lo hiciese extensible al rango 3-5 años.

En cuanto a China, los problemas por impulsar la demanda interna han seguido siendo constantes y las presiones deflacionistas eran muy visibles. La sobrecapacidad en la producción en determinados bienes como paneles solares y vehículos eléctricos han avivado estos problemas. La enorme capacidad, combinada con una demanda débil y márgenes más bajos en el país, ha empujado a más productos chinos a los mercados globales. Ese exceso de oferta ha hecho bajar los precios de algunos productos chinos y ha socavado a los competidores en el extranjero. China está exportando deflación y a la par se han reactivado los problemas arancelarios.

El problema de los aranceles es la dependencia de China en las exportaciones, lo que supone un obstáculo para su crecimiento y más ahora que la demanda interna no está funcionando como debería. Por segunda vez en 20 años, el comercio entre el gigante asiático y EEUU ha caído por debajo del 10% durante dos meses consecutivos, algo llamativo ya que representa el 10,41% de todo el comercio estadounidense cuando antes de la pandemia representaba el 18%. Si China terminara el año con cifras de un solo dígito (lo hizo para los meses de marzo y abril, los últimos datos disponibles), sería la primera vez que esto sucedería anualmente desde 2003. El problema se agrava si consideramos que EEUU está sustituyendo a China en el comercio con algunos países principales como Alemania y que de salir Trump en las próximas elecciones se podría agravar el problema más.

Por último, en mercados la mitigación de un escenario recesivo se aprecia en que los índices de volatilidad han ido moderando. Si tomamos el VIX como referencia, a finales de junio se sitúa en el 12% cuando en el promedio entre el año 2012 y 2019 alcanzaba el 15,3%, lo que da una señal clara de la tranquilidad de los mercados. En Wall Street el S&P500 se revalorizaba más de un 15% (5.095 pts), mientras que en Europa las mejores perspectivas de crecimiento también favorecían el crecimiento de los selectivos, aunque en una medida menor que en EEUU pues el Stoxx600 se revalorizaba casi un 7% (511 pts).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha sido activo en la gestión de la cartera y del riesgo. La cartera a fin de diciembre cuenta con 57 compañías y tiene una exposición a la renta variable del 99,6%. Se ha mantenido la diversificación de la cartera y el equilibrio sectorial. El fondo tiene una inversión del 95,5% a través de acciones, 2,3% a través de futuros sobre el Eurostoxx 50, un 3,66% a través de futuros sobre el Euro Stoxx Banks. Hemos iniciado una posición corta del -1,92% a través de futuros vendidos sobre el CAC 40 francés.

Las líneas que más rentabilidad han traído en el semestre han sido: Vinci S.A., Bayer AG, Deutsche Post AG, L'oreal, RWE AG, Airbus Group NV (FR), Carrefour, Nestle SA, ArcelorMittal Holanda New, Stellantis IM, Acs. Infineon Technologies AG, Anheuser-Busch Inbev SA, Pernod- Ricard, BMW (Bayer Motoren Werk), ENI, Louis Vuitton (LVMH), Engie, Global Dominion Access S.A., Enel Spa y Amadeus IT Holding SA.

Por el lado de las aportaciones positivas destacan: ASML Holding Nv, SAP AG, ASM International N.V., Schneider, Nvidia Corp, Safran SA, Berkshire Hathaway Inc-CI B, Futuro Euro Stoxx Banks, Linde EUR, Futuro Euro Stoxx 50, INDITEX, Compañía de Dist. Integral Logista, ING Groep NV-CVA, Banca Intesa SanPaolo, Deutsche Telekom, Banco Santander (sp), Muenchener Rueckversicherungs, Adidas AG, Essilor International, AXA, Hermes Internacional, Microsoft Corp.

(USD), Accs.Prosus NV, Meta Platforms Inc A, BBVA, Total S.A., Alphabet Inc-CI A, Mercedes-Benz Group AG, Applied Materials (USD), Allianz AG (Xetra), Saint Gobain, Sanofi - Synthelabo, Elis SA, Exor N.V., Iberdrola S. A. y Siemens AG.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 11,31%, la Clase A del 10,89% y la Clase E del 11,59%. Como referencia el Eurostoxx 50 Net Return ha tenido una rentabilidad en el periodo del 10,44%.

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

El número de partícipes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 128, con respecto a 135 a finales del período anterior. El número de partícipes de la Clase E a finales del periodo se situaba en 35, con respecto a 35 a finales del período anterior. El número de partícipes de la clase A se situaba en 19, con respecto a 16 a finales del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 564 miles de euros, un 2,49%.

Para la Clase E, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,58% y los acumulados en el año 2023 de 1,15%. Para la Clase I, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,82% y los acumulados en el año 2023 de 1,65%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 1,20% y los acumulados en el año 2023 de 2,39%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -8,16% debido a suscripciones reembolsos, un 11,59% debido a rendimientos de gestión y un -1,04% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de esta IIC 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 de 11,29% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 5,83%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han vendido acciones de Nestle SA, Deutsche Post AG, Linde PLC, Bayerische Motoren Werke AG, Danone SA, Flughafen Zurich AG, Bayer AG, ASML Holding Nv y Nvidia Corp.

Se han comprado acciones de Iberdrola SA, adidas AG, Infineon Technologies AG, Muenchener Rueckversicherungs, Siemens AG y Enel Spa.

Se ha mantenido y ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros el Eurostoxx 50 y Euro Stoxx Banks. Hemos iniciado una posición corta del -1,92% a través de futuros vendidos sobre el CAC 40 francés.

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 con objetivo de inversión sobre el Euro Stoxx Banks, Eurostoxx 50 y CAC 40. 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 fecha 30 de junio el importe comprometido en dichas posiciones es de 1.870 miles de euros, consistente en posiciones compradas sobre futuros sobre

el Eurostoxx 50 y Euro Stoxx Banks y ventas sobre el CAC 40.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 5,46%.

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 1,72% en el período.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera. El fondo mantiene una posición residual de 0,22 euros en Patisserie Holdings PLC (un 0,000001% del patrimonio del fondo). La inversión en la acción se realizó en el año 2018 cuando era un activo apto. La valoración en el fondo de dicha acción se ha ajustado progresivamente en línea con las probabilidades estimadas de recuperación de la inversión en función de la información disponible, hasta llegar a valorarla finalmente, al mínimo posible de cotización de 0,0001 peniques por acción (0,000001 libras por acción).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre todas clases del fondo ha tenido una volatilidad de 11,02%. Como referencia, en el mismo período, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 13,19%, la letra del tesoro a un año del 0,47% y el Eurostoxx 50 Net Return del 11,67%.

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 período 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 fondo 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 finalización de la estrategia de subida de tipos por parte de los bancos centrales, así como la resistencia de la economía 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
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
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	137	0,58	143	0,62
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	396	1,69	337	1,47
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	111	0,47	107	0,47
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	55	0,23	57	0,25
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	424	1,81	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	117	0,50	116	0,51
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	380	1,62	332	1,45
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	267	1,14	234	1,02
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	502	2,14	465	2,03
TOTAL RV COTIZADA		2.388	10,18	1.791	7,82
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		2.388	10,18	1.791	7,82
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.388	10,18	1.791	7,82
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
IE000S9YS762 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	547	2,33	658	2,87
US6687711084 - ACCIONES NortonLifeLock Inc	GBP	6	0,02	5	0,02
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	369	1,57	342	1,49
CH0319416936 - ACCIONES Flughafen Zurich AG	CHF	0	0,00	145	0,63
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	259	1,10	296	1,29
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	257	1,10	209	0,91
FR0012435121 - ACCIONES Elis SA	EUR	313	1,33	292	1,28
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	103	0,44	124	0,54
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	253	1,08	273	1,19
NL0011821202 - ACCIONES JING GROUP	EUR	331	1,41	280	1,22
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	159	0,68	150	0,66
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	160	0,68	119	0,52
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	2.209	9,42	1.661	7,25
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	139	0,59	95	0,41
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	357	1,52	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	164	0,72
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	448	1,91	488	2,13
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	326	1,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	526	2,24	425	1,86
FR000052292 - ACCIONES Hermes Internacional	EUR	415	1,77	372	1,63
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	89	0,38	106	0,46
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	914	3,90	903	3,94
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	567	2,42	375	1,64
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	133	0,57	103	0,45
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	263	1,12	215	0,94
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	65	0,28	82	0,36
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	627	2,67	533	2,33
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	422	1,80	487	2,13
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	373	1,59	393	1,71
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	117	0,50	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	324	1,38	347	1,51
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	482	2,05	465	2,03
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	0	0,00	237	1,04
DE0007037129 - ACCIONES RWEL	EUR	104	0,44	134	0,58
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	452	1,93	408	1,78
IT000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	203	0,87	155	0,68
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	107	0,46	71	0,31
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	170	0,73	64	0,28
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	360	1,53	188	0,82
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL	EUR	527	2,25	488	2,13
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	127	0,54	160	0,70
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	849	3,62	720	3,15
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	773	3,29	771	3,37
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	898	3,83	661	2,89
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	636	2,71	631	2,76
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	385	1,64	424	1,85
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	387	1,65	374	1,64
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	324	1,38	302	1,32
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	306	1,30	281	1,23
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	161	0,70
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	823	3,51	667	2,91
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	1.187	5,06	1.220	5,33
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	184	0,78	388	1,70
TOTAL RV COTIZADA		20.027	85,37	18.939	82,72
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		20.027	85,37	18.939	82,72
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.027	85,37	18.939	82,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.415	95,55	20.730	90,54

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