

AVANCE MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5351

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 131
28002 - Madrid

Correo Electrónico

iic@grupocimd.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/04/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

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

ascendiendo hacia

variables generales).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,51	0,40	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,57	0,12	0,74

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	173.062,62	157.583,04	80	73	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE I	1.583.733,55	1.588.563,99	118	118	EUR	0,00	0,00	200000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	2.283	2.038	1.561	1.375
CLASE I	EUR	22.100	21.669	20.917	18.221

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	13,1895	12,9318	11,8190	10,8153
CLASE I	EUR	13,9543	13,6409	12,3925	11,2723

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,99	0,56	1,43	1,19	3,17	9,42	9,28	-10,19	5,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	07-04-2025	-0,90	07-04-2025	-4,33	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,47	14-04-2025	0,77	21-01-2025	2,18	21-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,16	3,42	2,88	2,26	1,81	2,13	7,05	6,71	16,75
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,42	0,47	0,61	0,41	0,50	0,77	0,78	0,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,75	4,75	5,05	9,06	9,02	9,06	9,40	10,25	13,99

(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.

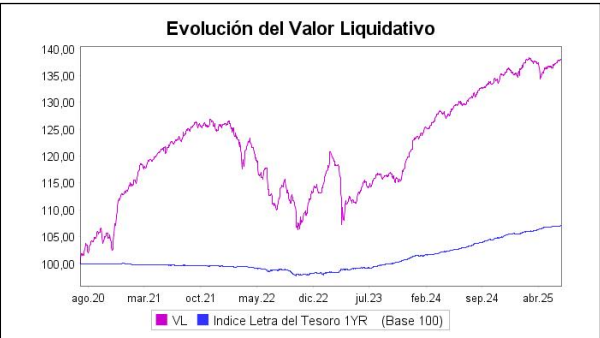
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,41	0,41	0,41	1,63	1,61	1,61	1,64

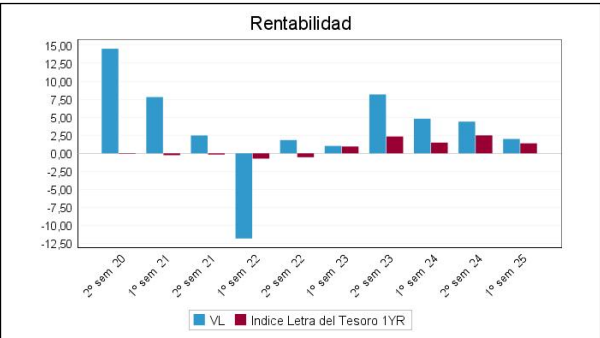
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,30	0,71	1,58	1,34	3,33	10,07	9,94	-9,65	6,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	07-04-2025	-0,90	07-04-2025	-4,33	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,47	14-04-2025	0,78	21-01-2025	2,18	21-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,16	3,42	2,88	2,26	1,81	2,13	7,05	6,71	16,75
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,42	0,47	0,61	0,41	0,50	0,77	0,78	0,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,70	4,70	5,00	9,01	8,97	9,01	9,35	10,20	13,91

(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.

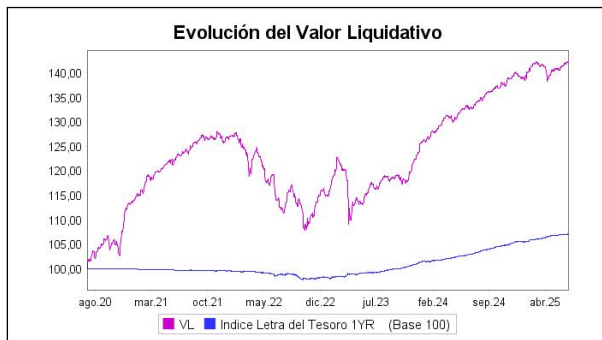
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,26	0,26	0,26	0,25	1,03	1,01	1,01	1,04

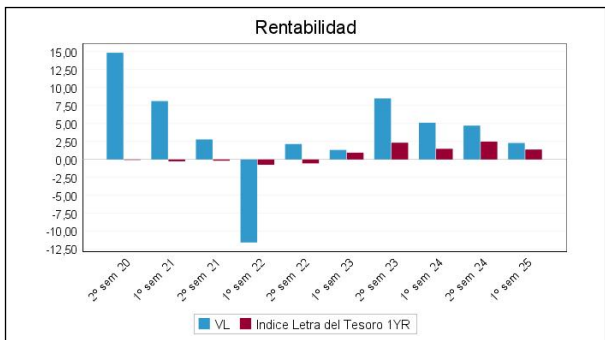
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.832	124	0,95
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	5.898	162	0,68
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	12.713	238	0,18
Renta Variable Euro	24.095	189	9,34
Renta Variable Internacional	5.070	173	-0,17
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	122.207	542	2,00
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	174.815	1.428	2,74

*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	22.924	94,02	23.292	98,25
* Cartera interior	618	2,53	897	3,78
* Cartera exterior	21.524	88,28	21.569	90,98
* Intereses de la cartera de inversión	658	2,70	674	2,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	124	0,51	151	0,64
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.204	4,94	191	0,81
(+/-) RESTO	255	1,05	224	0,94
TOTAL PATRIMONIO	24.382	100,00 %	23.707	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)	23.707	22.993	23.707	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,57	-1,60	0,57	-135,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,21	4,54	2,21	-51,24
(+) Rendimientos de gestión	2,78	5,13	2,78	-45,73
+ Intereses	2,91	3,29	2,91	-11,40
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	7,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-6,10	3,61	-6,10	-269,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,28	0,68	0,28	-58,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,86	-2,53	5,86	-331,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,07	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,21	-0,01	-0,21	2.196,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,59	-0,57	-3,04
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	-1,20
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-1,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	55,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,28
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-52,51
(+) 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)	24.382	23.707	24.382	

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

3. Inversiones financieras

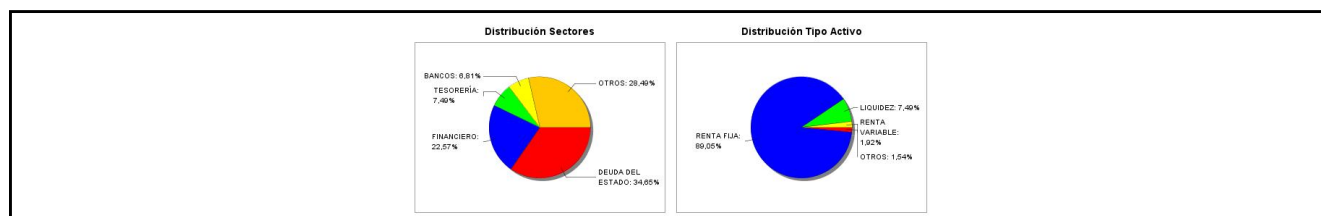
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	618	2,53	897	3,77
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	618	2,53	897	3,77
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	618	2,53	897	3,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.971	86,02	21.221	89,48
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	20.971	86,02	21.221	89,48
TOTAL RV COTIZADA	469	1,93	400	1,69
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	469	1,93	400	1,69
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	21.440	87,95	21.621	91,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.058	90,48	22.518	94,94

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. FRANCE (GOVT OF) 0.5	C/ Compromiso	494	Inversión
Obgs. AMPER SA 8.5	C/ Compromiso	203	Inversión
Obgs. FRANCE (GOVT OF) 0.5%	C/ Compromiso	139	Inversión
Obgs. LLOYDS BANKING GROUP PLC 7.5	V/ Compromiso	170	Inversión
Total subyacente renta fija		1005	
Euro	C/ Futuro CHF Euro CME 09/25	376	Inversión
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 09/25	3.605	Inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/25	10.776	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		14756	
TOTAL OBLIGACIONES		15762	

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 47,03%. f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (Banca March) por un importe de 8.114.136,79 euros representando un 33,40 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 393,33 euros. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V., por un importe de 348.735,50 euros representando un 1,44% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 15 euros h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 70.410.926,29 euros suponiendo un 289,79 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 3.111,13 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 trimestre de 2025 estuvo marcado por una creciente tensión geopolítica y divergencias en las políticas económicas globales. El trimestre cerró con un escenario de incertidumbre: el oro superó los 3.100 dólares por onza en marzo, símbolo de la desconfianza en los mercados ante aranceles escalonados, inflación persistente y divergencias políticas. Mientras Europa combinó estímulo fiscal con cautela monetaria, y China reforzó su autonomía estratégica, EE.UU. navegó entre el proteccionismo y los límites de una Fed cada vez más atenta a los riesgos de estancamiento. En Estados Unidos, la llegada de Donald Trump a la presidencia en enero desencadenó un giro proteccionista: tras amenazar en enero con aranceles del 25% a Canadá y México por flujos migratorios y narcóticos, marzo vio la implementación efectiva de esos aranceles, extendiéndose a vehículos y componentes no fabricados localmente, junto a medidas generalizadas sobre acero y aluminio. Estas acciones, sumadas a un IPC persistentemente alto (0.4% mensual en el PCE subyacente de marzo), llevaron a la Fed a mantener tasas en el 4.25%-4.50% durante todo el trimestre, aunque en marzo redujo sus expectativas de crecimiento para 2025 al 1.7% y proyectó solo dos recortes de tasas. El consumo, pilar principal de la economía americana en enero con un crecimiento del 4.2% anual, mostró signos de debilidad hacia marzo, reflejando presiones inflacionarias y riesgos de estancamiento.

En Europa, el estancamiento de la Eurozona en el cuarto trimestre de 2024 y las tensiones geopolíticas ayudaron a poner en marcha el giro fiscal alemán en marzo: la eliminación del "freno de la deuda" permitirá invertir 500.000 millones de euros en infraestructuras críticas y aumentar el gasto en defensa por encima del 1% del PIB. Este plan expansivo coexistió con la política del BCE, que recortó tasas en enero y marzo (llevando el tipo de depósito al 2.5%), en un intento por estimular la economía sin ignorar el riesgo de que el gasto público alemán presione la inflación a medio plazo.

El Reino Unido vivió un trimestre de transición monetaria: el Banco de Inglaterra recortó tasas en febrero (25 pb, al 4.5%), pero en marzo optó por la pausa, priorizando el control de una inflación alimentada por salarios en alza (+5.9% anual). La división interna en febrero (dos miembros apoyaban un recorte de 50 pb) dejó entrever una posible flexibilización acelerada en el futuro.

En Asia, China consolidó su rol geoeconómico: cumplió su meta de crecimiento del 5.0% en 2024, impulsada por sectores estratégicos como semiconductores (+22.2%) y un superávit comercial cercano al billón de dólares. Sin embargo, marzo acentuó las tensiones con EE.UU.: investigó a Google por prácticas antimonopolio y amplió su lista negra de empresas estadounidenses, mientras Washington bloqueaba paquetes postales desde China. Japón, por su parte, mantuvo un equilibrio frágil: aunque grandes empresas acordaron aumentos salariales del 5% (el mejor dato en 34 años), el Banco Central moderó su tono en marzo, sugiriendo que futuras subidas de tipos podrían espaciarse cada seis meses, en un contexto de riesgos globales derivados de la guerra comercial.

Los últimos tres meses del semestre estuvieron marcados por una creciente inestabilidad en el panorama económico global, impulsada por tensiones comerciales, divergencias en las respuestas de política monetaria y un entorno de bajo crecimiento. Las principales economías reaccionaron de forma desigual ante los shocks externos, generando una elevada volatilidad en los mercados financieros y una revisión generalizada a la baja de las previsiones de crecimiento.

Estados Unidos desempeñó un papel central en la dinámica internacional. A comienzos de abril, la administración Trump desató una ofensiva arancelaria sin precedentes, con subidas generalizadas que llegaron a alcanzar un 145% para China, provocando una respuesta inmediata por parte de Pekín, que elevó sus propios aranceles al 125%. Para el resto de las economías del mundo, los efectos fueron menores, ya que la administración americana anunció una pausa de 3 meses en la implementación de los aumentos arancelarios, con el fin de usar ese tiempo para alcanzar acuerdos comerciales. La desescalada alcanzó su punto álgido en mayo, con el acuerdo alcanzado entre Pekín y Washington, el cual reducía significativamente los aranceles mutuos (EE. UU. aplicaba un 30% y China un 10%). Esta desescalada fue breve: a finales de mayo, Trump anunció nuevos aranceles del 50% sobre acero y aluminio, reactivando la incertidumbre comercial a pocos

meses del final del periodo de exención. En política monetaria, la Reserva Federal mantuvo una postura prudente, con los tipos entre el 4,25% y el 4,50%, a la espera de mayor claridad sobre el impacto de las tensiones comerciales y las presiones inflacionistas.

En Europa, el BCE reafirmo su tono expansivo, con un recorte de 25 puntos básicos en abril y otro igual en junio, respaldados por la caída de la inflación y la debilidad persistente de la demanda interna. El fortalecimiento del euro ayudó a reducir presiones externas, aunque no se han planteado estímulos fiscales relevantes más allá de los ya anunciados previamente en el año por parte de Alemania y el aumento de gasto en defensa a nivel general en toda la unión. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra recortó tipos en mayo hasta el 4,25%, aunque su mensaje sigue siendo cauto, con una votación dividida que apunta a un ritmo muy gradual en futuros movimientos.

Fue destacable también el escalda de tensión en oriente medio a mediados del mes de junio, con el conflicto Israel-Irán como principal foco. La entrada puntual de EE.UU. en el conflicto y los ataques directos entre Irán y el bloque EE.UU.-Israel, tensionaron los precios del petróleo, provocando una subida de un 23,4% en el precio del barril de Brent en dólares en los primeros días 20 días del mes de Junio. Finalmente, la tensión fue desescalando gradualmente y el precio del barril de Brent cerró el mes con una revalorización mensual de tan solo un 5,8% (muy distante del 23,4% que llevaba a día 20). China combinó firmeza política con una estrategia monetaria más flexible. Tras responder con dureza a los aranceles de EE. UU. en abril, el gigante asiático dio un giro hacia la moderación a partir de mayo, coincidiendo con la tregua comercial. Su banco central introdujo medidas de estímulo, como la reducción de la tasa de recompra inversa y del coeficiente de reservas obligatorias, intentando reactivar la demanda interna sin comprometer la estabilidad financiera. En Japón, las preocupaciones se centraron en el mercado de deuda: la baja demanda en emisiones a largo plazo elevó los rendimientos, mientras el Banco de Japón evaluó con extrema cautela cualquier reducción de su balance.

En los mercados financieros, la volatilidad ha sido elevada durante todo el periodo. El bono estadounidense a 30 años alcanzó el 5% en abril y ha permanecido inestable desde entonces, reflejando la sensibilidad de los inversores a los riesgos comerciales, políticos y fiscales. En paralelo, el FMI ha rebajado su previsión de crecimiento mundial para 2025 al 2,8%, frente al 3,6% estimado en enero, reflejando el impacto acumulado de las medidas proteccionistas y la falta de coordinación internacional.

En renta variable, La bolsa global, medida mediante el índice MSCI World, se apreciaba un 8,59% en dólares (-4,46% en euros). En EE.UU., la bolsa americana subía un 5,5% en dólares en el S&P500 (-7,18% en euros). En Europa, el Stoxx600 subía un 6,65% en euros. Por su parte, el índice de economías emergentes, MSCI Emerging Markets, aumentaba su valor un 13,7% en dólares (0,03% en euros) impulsado por el MSCI China, el cual se apreciaba un 15,51% en dólares (1,63% en euros).

En renta fija, el rendimiento del bund alemán empezaba el año en 2,367% y aumentaba 24 puntos básicos hasta el 2,607% a cierre de junio. Por el camino, el 11 de marzo tocaba máximos en el año en 2,897% ejemplificando la volatilidad que hemos vivido durante todo el periodo. Por su parte, el rendimiento del T-Note americano a 10 años empezaba el año en 4,56% y disminuía en 33 puntos básicos, cerrando el mes de junio en 4,228%. El día 4 de abril llegó a romper momentáneamente la barrera del 4%, situándose por debajo de ese nivel por primera vez desde octubre de 2024, para rebotar con fuerza al día siguiente tras los anuncios de los aranceles.

En cuanto a divisas y materias primas, el precio del Brent disminuyó en el semestre un -8,25%, pese a las tensiones de mitad de junio, cerrando junio en \$67,61 por barril. El Texas, también se depreció pese la tensión geopolítica y su precio cayó un -9,22% hasta los \$65,11 el barril a cierre de mes de junio. El oro revalorizaba su precio en dólares un 25,86%, cerrando la onza a un precio de 3.303,14 USD, impulsado por las tensiones comerciales y la pérdida de confianza en el dólar como activo refugio. Por su parte, el euro se apreciaba un 13,82% frente al dólar, cerrando el tipo de cambio EURUSD en 1,1787.

Con las principales economías aplicando estrategias divergentes y un crecimiento global en retroceso, el foco de atención se centra ahora en la evolución de la inflación, las decisiones de los bancos centrales y la capacidad de las potencias para evitar una nueva escalada comercial en la segunda mitad del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta fija a final del periodo era de 96,54%, frente a 93,9% al final del periodo anterior. A cierre del periodo el fondo mantenía un 89,05% del patrimonio en una cartera diversificada de unos 90 valores de renta fija de diferentes sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo de emisores principalmente europeos, así como inversiones de renta variable por un 1,9% del patrimonio.

Se han incorporado a la cartera, o retirado de la misma, según ha sido necesario, derivados sobre tipo de cambio dólar/euro, libra/euro y franco/euro, con el objetivo de minimizar el riesgo divisa del fondo. A cierre del periodo el riesgo divisa era inferior al 5% sobre patrimonio 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 las siguientes posiciones: Obgs. NEW FORTRESS ENERGY INC 8.75%, Obgs. US TREASURY N/B 4.5, Obgs. US TREASURY N/B 0,25% 09/25, Obgs. US TREASURY N/B 0.25 310825 y Obgs. US TREASURY N/B 4.875.

Por el lado contrario han tenido una mayor aportación positiva Futuro Mini Dolar Euro, Futuro Libra Euro, Obgs. OHL 6,6% vto 31/03/26, Bono Conv KORIAN SA 1.875%, Obgs. Mitsubishi Float 4,19% 15/12/50.

c) Índice de referencia.

Durante el periodo la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad de +2,30% y la Clase A un +1,99%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad del +1,39% en el periodo y el Ibex 35 un +20,67%.

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

El número de participes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 118 con respecto a 118 a finales del periodo anterior. El número de participes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 80, con respecto a 73 a finales del periodo anterior.

El patrimonio ha aumentado en el periodo en 675 mil euros, un +2,9%.

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,52% y los acumulados en el año de 0,52%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,81% y los acumulados en el año de 0,81%. 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 periodo, se resumiría en un +0,57% debido a suscripciones y reembolsos, un +2,78% debido a rendimientos de gestión y un -0,57% 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.

En el periodo, la rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de +2,00% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de +2,74%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del periodo hemos vendido total o parcialmente, entre otros: CAIXABANK|5,25|2026-03-23, UNICAJA BANCO SA|7,25|2027-11-15, Repsol Internac.|6,95|2027-07-21, Banco Comercial Port|3,87|2030-03-27, Santander Intl|4,38|2049-01-14, STANDARD CHARTERED P|6,00|2048-07-26, INTESA SANPAOLO SPA|7,75|2049-01-11, VEDANTA UK INVESTMEN|13,88|2028-12-09.

Se ha comprado o incrementado, entre otros: Maxam Corp|7,50|2026-12-04, BUONI POLIENNALI DEL|0,15|2051-05-15, TSY INFL IX N/B|0,13|2051-02-15, BLACKSTONE HOLDINGS |5,35|2028-04-13, FRONTERA ENERGY|7,79|2028-06-21, CREDIT AGRICOLE SA|7,50|2026-06-23, PRIORITY 1 ISSUER LO|12,63|2026-05-19.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el cambio dólar/euro, el cambio libra/euro, el cambio franco/euro. 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 fecha 30 de junio el importe comprometido en dichas posiciones es de 15.763 miles de euros consistentes en posiciones largas en futuros sobre cambio dólar/euro, cambio libra/euro y cambio franco/euro.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del periodo ha sido del 0,38%.

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 0,12% anualizado en el periodo.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el período ambas clases del fondo han tenido una volatilidad del 3,16%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 19,67% y la letra del tesoro a un año, del 0,44%.

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.

De cara a la segunda mitad del año mantenemos la cautela con la que venimos operando desde hace ya un tiempo. El mercado de crédito se mantiene en niveles de valoración elevados, con diferenciales en zona de mínimos históricos, lo que reduce nuestro apetito por incluir ese tipo de riesgo en la cartera. Asimismo, mirando la duración, la otra gran métrica, junto con el riesgo de crédito, de la renta fija, vemos riesgos al alza en la curva de tipos, sobre todo en la parte larga, como consecuencia de la guerra arancelaria entre varias importantes zonas económicas, que puede seguir durante un tiempo,

así como por la senda fiscal de los gobiernos de varias importantes economías, que continúa deteriorándose. Seguimos siendo firmes defensores de la selección de valores en renta fija y creemos que existen, y que en seguiremos viendo nuevas, oportunidades de invertir en crédito a través de valores específicos que nos proporcionen un alfa positivo en la cartera. Con el resto de la cartera invertimos con riesgos muy medidos, cortando cupones, creando opcionalidad y con unos tipos reales positivos muy interesantes en el contexto histórico reciente.

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
ES0305199004 - RENTA FIJA Maxam Corp 7,50 2026-12-04	EUR	203	0,83	0	0,00
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	220	0,90	216	0,91
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	0	0,00	107	0,45
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2048-11-18	EUR	195	0,80	190	0,80
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	0	0,00	383	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		618	2,53	897	3,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		618	2,53	897	3,77
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		618	2,53	897	3,77
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		618	2,53	897	3,77
US912810SV17 - BONO TSY INFL IX N/B 0,13 2051-02-15	USD	281	1,15	0	0,00
IT0005436701 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,15 2051-05-15	EUR	150	0,61	0	0,00
GB00BQC82B83 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,13 2029-07-22	GBP	237	0,97	242	1,02
XS2330503694 - BONO ROMANIA 2,00 2033-04-14	EUR	266	1,09	0	0,00
FR0014001NN8 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,50 2072-05-25	EUR	134	0,55	170	0,72
FR0014004J31 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2053-05-25	EUR	772	3,17	491	2,07
US698299BL70 - BONO REPUBLIC OF PANAMA 3,87 2060-01-23	USD	240	0,98	151	0,64
GB00BMBL1D50 - BONO UNITED KINGDOM GILT 0,50 2061-10-22	GBP	266	1,09	302	1,27
GB00BN65R313 - BONO UNITED KINGDOM GILT 3,50 2045-01-22	GBP	185	0,76	0	0,00
USP06518AE74 - RENTA FIJA Bahamas 6,95 2029-11-20	USD	0	0,00	89	0,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.531	10,37	1.445	6,09
US91282CBW01 - BONO US TREASURY N/B 0,75 2026-04-30	USD	823	3,38	0	0,00
US91282CBC47 - BONO US TREASURY N/B 0,38 2025-12-31	USD	412	1,69	0	0,00
US91282CJE21 - BONO US TREASURY N/B 5,00 2025-10-31	USD	426	1,75	0	0,00
US91282CFW64 - BONO US TREASURY N/B 4,50 2025-11-15	USD	594	2,44	0	0,00
US91282CJL63 - BONO US TREASURY N/B 4,88 2025-11-30	USD	511	2,10	0	0,00
US91282CAM38 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-09-30	USD	577	2,37	375	1,58
US91282CHL81 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2025-06-30	USD	0	0,00	484	2,04
US9128284R87 - BONO US TREASURY N/B 2,88 2025-05-31	USD	0	0,00	479	2,02
US91282CAB72 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-07-31	USD	497	2,04	282	1,19
US91282CAJ09 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-08-31	USD	578	2,37	281	1,18
US912828ZT04 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	0	0,00	424	1,79
US912828ZF00 - RENTA FIJA US TREASURY N/B 0,50 2025-03-31	USD	0	0,00	759	3,20
GB00BPCJD880 - BONO UNITED KINGDOM GILT 3,50 2025-10-22	GBP	231	0,95	239	1,01
US9128283V09 - BONO US TREASURY N/B 2,50 2025-01-31	USD	0	0,00	479	2,02
US91282CKB62 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2026-02-28	USD	511	2,10	0	0,00
US912828ZL77 - BONO US TREASURY N/B 0,38 2025-04-30	USD	0	0,00	356	1,50
US91282CBH34 - BONO US TREASURY N/B 0,38 2026-01-31	USD	246	1,01	0	0,00
US91282CDZ14 - BONO US TREASURY N/B 1,50 2025-02-15	USD	0	0,00	668	2,82
US91282CBT71 - RENTA FIJA Estado Americano 0,75 2026-03-30	USD	659	2,70	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.066	24,90	4.826	20,35
USC35898AB82 - BONO FRONTERA ENERGY 7,79 2028-06-21	USD	195	0,80	0	0,00
US09261XAJ19 - BONO BLACKSTONE HOLDINGS 5,35 2028-04-13	USD	85	0,35	0	0,00
XS2950595590 - BONO ATOS SE 1,00 2032-12-18	EUR	30	0,12	7	0,03
USU6422PAD07 - BONO NEW FORTRESS ENERGY 8,75 2029-03-15	USD	49	0,20	164	0,69
XS2930487975 - RENTA FIJA VSO II master DEBT 2026-12-31	EUR	200	0,82	200	0,84
NO0013387852 - BONO PRIORITY 1 ISSUER LO 12,63 2026-05-19	USD	0	0,00	121	0,51
XS2783772374 - BONO LA FINAC ATALIAN 8,50 2028-06-30	EUR	131	0,54	90	0,38
NO0013331223 - BONO GOLAR LNG LTD 7,75 2028-03-19	USD	170	0,70	192	0,81
NO0013325407 - BONO MUTARES SE & CO 8,27 2029-09-19	EUR	187	0,77	183	0,77
XS2703727086 - CEDULAS Varia Investments Op 10,00 2027-12-31	EUR	202	0,83	202	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0013219477 - BONO Fertiberia SA 8,30 2028-05-08	EUR	201	0,82	101	0,43
US161175CE27 - BONO CHARTER COMM OPT LLC 3,50 2042-03-01	USD	178	0,73	194	0,82
USN7163RAD54 - BONO PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USD	167	0,69	193	0,81
DE000A283WZ3 - BONO ams-OSRAM AG 2,13 2027-11-03	EUR	262	1,07	145	0,61
NO0013172734 - BONO ALTERA SHUTTLE 9,00 2026-09-13	USD	0	0,00	268	1,13
XS2774843408 - BONO INVESTEC BANK PLC 10,50 2029-08-28	GBP	385	1,58	393	1,66
USG27753AA36 - BONO DIG HLDNG DIG FIN DI 9,00 2027-05-25	USD	159	0,65	172	0,72
US539439AU36 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 7,50 2049-09-27	USD	170	0,70	194	0,82
USP8405QAA78 - BONO SAMARCO MINERACAO SA 2,66 2031-06-30	USD	165	0,68	182	0,77
USP28768AC69 - BONO COLOMBIA TELECOMUNIC 4,95 2030-07-17	USD	135	0,55	152	0,64
CH0271428333 - BONO UBS GROUP AG 7,00 2049-02-19	USD	0	0,00	193	0,81
XS2362697364 - BONO AA BOND CO LTD 3,25 2028-07-31	GBP	205	0,84	208	0,88
XS2464403877 - BONO CO-OPERATIVE BANK HO 6,00 2027-04-06	GBP	227	0,93	239	1,01
USU3149FAB59 - BONO FRESENIUS MED CARE II 2,38 2031-02-16	USD	102	0,42	113	0,48
US279158AS81 - BONO Ecopetrol SA 8,88 2032-10-13	USD	130	0,53	146	0,62
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 10,00 2026-10-30	EUR	0	0,00	211	0,89
USG0457FAC17 - BONO ARCOS DORADOS HOLDIN 5,88 2027-04-04	USD	0	0,00	189	0,80
XS2560994381 - BONO COMMERZBANK AG 8,63 2027-11-28	GBP	251	1,03	259	1,09
XS2353099638 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,50 2026-06-23	GBP	0	0,00	238	1,01
US92553PAP71 - BONO PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	122	0,50	138	0,58
US279158AJ82 - BONO Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	115	0,47	132	0,55
USU1105FAA31 - BONO BRISTOW GROUP INC 6,88 2028-03-01	USD	168	0,69	190	0,80
USU2541MAA81 - BONO DIRECTV FIN LLC COIN 5,88 2027-08-15	USD	160	0,66	180	0,76
PTCCCOMOM006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 8,38 2026-07-04	EUR	210	0,86	215	0,91
XS2081020872 - BONO HEATHROW FINANCE PLC 4,13 2029-09-01	GBP	202	0,83	212	0,89
XS2390849318 - BONO MPT OPER PARTNERSP F 0,99 2026-10-15	EUR	153	0,63	145	0,61
USU63768AB83 - BONO NBM US HOLDINGS INC 6,63 2029-08-06	USD	165	0,68	188	0,79
FR0014005090 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	528	2,17	495	2,09
XS2568634054 - BONO QUILTER PLC 8,63 2033-04-18	GBP	249	1,02	260	1,10
FR001400F877 - BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	217	0,89	210	0,89
XS2291911282 - BONO REKEEP SPA 7,25 2026-02-01	EUR	0	0,00	176	0,74
XS2393498204 - BONO ROTHESAY LIFE 5,00 2048-10-13	GBP	196	0,80	197	0,83
USG9328DAP53 - BONO VEDANTA UK INVESTMEN 13,88 2028-12-09	USD	0	0,00	140	0,59
XS1548475968 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2049-01-11	EUR	0	0,00	211	0,89
USG84228EH74 - BONO STANDARD CHARTERED P 6,00 2048-07-26	USD	0	0,00	192	0,81
US87952VAP13 - BONO TELESAT CANADA TELES 4,88 2027-06-01	USD	113	0,46	133	0,56
XS2189784288 - BONO COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	399	1,64	400	1,69
XS2223762381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01	EUR	556	2,28	800	3,38
XS2399976195 - BONO ROTHESAY LIFE 4,88 2048-10-13	USD	159	0,65	177	0,75
USL00849AA47 - BONO ADECOAGRO SA 6,00 2027-09-21	USD	168	0,69	188	0,79
XS2356217039 - BONO UNICREDIT SPA 4,45 2049-06-03	EUR	196	0,80	193	0,81
XS2354777265 - BONO PIRAEUS SANPAOL FINANCIAL HL 8,75 2049-06-16	EUR	204	0,83	205	0,86
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	165	0,68	185	0,78
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	544	2,23	532	2,24
XS2361252971 - RENTA FIJA Softb 4,00 2026-07-06	USD	165	0,68	187	0,79
XS2356570239 - RENTA FIJA Obrascon Huarte Lain 5,10 2029-12-31	EUR	287	1,18	357	1,50
XS2332590632 - RENTA FIJA Banco Credito Social 5,25 2031-11-27	EUR	100	0,41	100	0,42
XS2207857421 - RENTA FIJA Raiffeisen Bank 6,00 2049-12-15	EUR	200	0,82	197	0,83
XS2102912966 - RENTA FIJA Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	0	0,00	395	1,66
PTBIT30M0098 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 3,87 2030-03-27	EUR	0	0,00	188	0,79
CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 5,33 2049-04-28	CHF	457	1,87	245	1,03
USP989MJBL47 - RENTA FIJA Repsol Internac 6,95 2027-07-21	USD	0	0,00	45	0,19
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 6,54 2050-12-15	EUR	479	1,96	227	1,89
XS1002121454 - OBLIGACION RaboSti 6,50 2049-03-29	EUR	234	0,96	448	0,96
XS0221627135 - RENTA FIJA FENOSA 4,01 2049-06-30	EUR	316	1,30	317	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.213	45,99	13.751	57,97
XS2570297510 - CEDULAS Varia Structured Opp 2025-12-31	EUR	346	1,42	346	1,46
USG91237AA87 - BONO TULLOW OIL PLC O 7,00 2025-01-17	USD	0	0,00	147	0,62
NO0013387852 - BONO PRIORITY 1 ISSUER LO 12,63 2026-05-19	USD	102	0,42	0	0,00
XS2353099638 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,50 2026-06-23	GBP	228	0,94	0	0,00
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	0	0,00	189	0,80
NO0010893076 - RENTA FIJA Brooge Petro 8,50 2025-09-24	USD	55	0,22	69	0,29
XS2049810356 - RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	430	1,76	449	1,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.161	4,76	1.200	5,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.971	86,02	21.221	89,48
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		20.971	86,02	21.221	89,48
FR001400X2S4 - ACCIONES Atos	EUR	16	0,07	0	0,00
FR0014005AO4 - ACCIONES KORIAN SA	EUR	452	1,86	387	1,63
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	0	0,00	13	0,06
TOTAL RV COTIZADA		469	1,93	400	1,69
TOTAL RV 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 RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		469	1,93	400	1,69
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		21.440	87,95	21.621	91,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.058	90,48	22.518	94,94
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG7052TAF87 - BONO PETROFAC LTD 59,31 2026-11-15	USD	45	0,19	58	0,24
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2258560361 - BONO THAMES WATER KEMBLE 10,28 2026-05-19	GBP	1	0,00	6	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19YDA9 - BONO CORESTATE CAPITAL HOJ -3,54 2049-07-31	EUR	7	0,03	8	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A28ZT71 - BONO AGGREGATE HOLDINGS S 0,00 2025-11-09	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1662406468 - RENTA FIJA TV Azteca S.A. 26,01 2049-08-09	USD	62	0,26	71	0,30
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Hoj -5,07 2049-07-31	EUR	8	0,03	9	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