

IMDI FUNDS, FI

Nº Registro CNMV: 5139

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PriceWaterhouseCoopers Auditores S.L.

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 131
28002 - Madrid

Correo Electrónico

iic@grupocimd.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI AZUL

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,24	0,21	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,83	1,09	0,83	1,22

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	527.794,63	480.953,16
Nº de Partícipes	164	154
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.912	11,2013
2024	5.351	11,1253
2023	6.753	10,5202
2022	3.987	9,9323

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,68	1,28	-0,59	0,90	2,12	5,75	5,92	-4,63	0,74

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	04-04-2025	-0,72	04-04-2025	-0,71	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,44	14-04-2025	0,48	15-01-2025	0,59	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,96	3,21	2,69	2,50	2,72	2,55	2,28	2,96	4,27
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
BENCHMARK IMDI AZUL	3,09	3,42	2,72	2,46	2,52	2,38	2,85	4,20	4,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,61	1,61	1,61	1,80	1,72	1,80	1,75	1,76	1,63

(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)	0,43	0,21	0,22	0,21	0,21	0,85	0,82	0,83	0,85

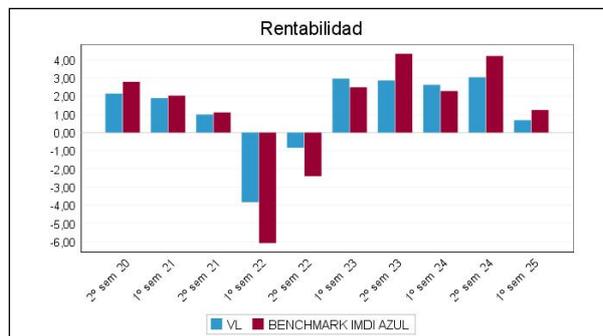
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.537	93,66	4.883	91,25
* Cartera interior	4.211	71,23	3.507	65,54
* Cartera exterior	1.263	21,36	1.337	24,99
* Intereses de la cartera de inversión	63	1,07	39	0,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	333	5,63	446	8,33
(+/-) RESTO	42	0,71	21	0,39
TOTAL PATRIMONIO	5.912	100,00 %	5.351	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.351	5.237	5.351	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,85	-0,88	8,85	-1.214,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,67	3,01	0,67	-75,48
(+) Rendimientos de gestión	1,05	3,51	1,05	-66,95
+ Intereses	1,02	1,18	1,02	-4,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,35	-0,04	-111,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	0,04	0,03	-23,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	0,62	0,20	-63,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	1,23	0,10	-90,69
± Otros resultados	-0,27	0,09	-0,27	-435,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,47	-0,42	-0,29
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	9,32
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	9,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	91,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,04	-0,03	0,04	-274,18
+ 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	0,04	-0,03	0,04	-274,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.912	5.351	5.912	

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

3. Inversiones financieras

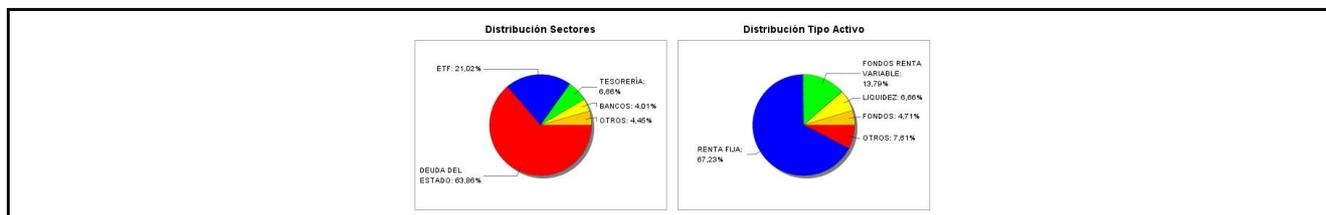
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.974	67,23	3.322	62,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.974	67,23	3.322	62,09
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	237	4,01	185	3,46
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.211	71,24	3.507	65,55
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	18	0,31	16	0,31
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	18	0,31	16	0,31
TOTAL IIC	1.243	21,00	1.322	24,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.261	21,31	1.338	24,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.472	92,55	4.846	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
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/25	483	Inversión
Total subyacente renta fija		483	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/25	107	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/25	106	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/25	256	Inversión
Total subyacente renta variable		469	
TOTAL OBLIGACIONES		952	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 2.320.782,45 euros representando un 39,37 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 70 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 5.790.500,75 euros suponiendo un 98,22% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 84,10 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 85.330,24 euros suponiendo un 1,45% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 69,64 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer 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 reafirmó 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 escalar 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 en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 87,5% (86,5% anterior), aunque un 45,4% de la inversión es a través de letras y la duración agregada de la cartera es moderada. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 18,3%, desde el 18,1% anterior. Con la renta variable estadounidense estamos neutrales y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 18,3% en renta variable, un 87,5% en renta fija (45,4% a través de letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF y bono español a distintos vencimientos y futuros sobre BTP) y un 0,31% en oro. Tenemos depósitos por un 4,02% del patrimonio. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable europea con un peso del 4,4% (2,5% anterior). En renta variable americana tenemos una exposición del 11,4% (13,12% anterior) del compartimento, con cerca de un 50% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto (40% anterior). Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 5,55% (7,8% anterior). Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos infraponderados con respecto al índice, con una exposición de 1,15% del compartimento (1,24% anterior), y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 0,85% (0,90% anterior). La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 2 años sobre el patrimonio (2 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,2%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento general positivo en

dólares. La renta variable europea ha tenido un comportamiento positivo. El factor que más rentabilidad ha detruido en el periodo ha sido la fuerte depreciación del dólar contra otras divisas, en especial contra el euro, casi un -13%. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento positivo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado, en renta variable, la sobreponderación en renta variable. Así mismo, nos ha beneficiado la cobertura del riesgo dólar y la sobreponderación en Europa y Eurozona y nos ha beneficiado la infraponderación en emergentes.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de: Futuro Mini S&P 500, Letras del Tesoro 07/25, Accs. ETF DB X-Trackers MSCI Europa, Letras del Tesoro 05/25, Letras del Tesoro 10/25, Letras del Tesoro 11/25, Obgs. BANCA MARCH SA 0.1, Bonos del Estado 1,4% 30/07/28, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.5, Letras del Tesoro 12/25, Futuro MSCI World USD, Accs. ETF Lyxor Multi Units 1-3Y, Accs. ETF DBX Sovs Eurozone 3-5 1C, Accs. ETFS Amundi S&P 500, Futuro Euro Stoxx 50, Accs. Lyx Eur Corp Bond, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, Letras del Tesoro 02/26, Futuro BTP IT10Y, Letras del Tesoro 08/25, Letras del Tesoro 06/25, Letras del Tesoro 01/26, Accs. ETFS Amundi MSCI Emerg Mark, Accs. ETF Physical Gold, Accs. ETF DBX Sovs Eurozone 1-3 C, Letras del Tesoro 05/26 y Letras del Tesoro 09/25.

Destaca la aportación negativa a la rentabilidad de: Accs. ETF Ishares MSCI World Ucit, Accs. ETF Ishares Core S&P 500, Accs. ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC y Futuro Bund 10Y.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 0,68%, frente a un 1,24% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -2,92% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 1,86%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 164, frente a 154 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 561 miles de euros, un 10,49%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,43%, los acumulados en el año 2025 de 0,43%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,04% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un 8,85% debido a suscripciones y reembolsos, un 1,05% debido a rendimientos de gestión y un -0,42% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del 0,68% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 2,74%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro, con el objetivo de renovar los vencimientos, hemos comprado BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.4% (4,3% del patrimonio) y Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.7% (4,3% del patrimonio).

Hemos ajustado la duración del fondo vendiendo futuros Bund e incrementando futuros BTP.

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50, Mini S&P y futuros sobre el MSCI World USD.

Se ha renovado el depósito con Banco Caminos (4% del patrimonio).

Se ha reembolsado parcialmente (en un -0,5%) el ETF Ishares Core S&P 500. Así mismo, se ha reembolsado parcialmente el ETF Ishares MSCI World (en un -1%).

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50, Mini S&P, MSCI World USD, BTP (bono a 10 años italiano) y Bund con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A cierre de periodo hay 952 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Mini S&P, BTP, Euro Stoxx 50 y MSCI World.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 26,12%.

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 0,83% en el periodo.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 2,96% frente a un 3,09% del índice de referencia, 18,55% del MSCI AC World en euros y el 1,70% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012059 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ES 2,40 2028-05-31	EUR	252	4,26	0	0,00
ES0000012000 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,70 2030-01-31	EUR	253	4,27	0	0,00
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	209	3,53	208	3,89
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	208	3,51	209	3,90
ES0000012B88 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	208	3,52	207	3,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.129	19,09	624	11,66
ES0L02605084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-05-08	EUR	540	9,13	0	0,00
ES0L02602065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,26 2026-02-06	EUR	230	3,89	0	0,00
ES0L02601166 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,44 2026-01-16	EUR	147	2,48	0	0,00
ES0L02512058 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,30 2025-12-05	EUR	0	0,00	318	5,94
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,60 2025-11-07	EUR	342	5,78	342	6,40
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,47 2025-10-10	EUR	197	3,33	0	0,00
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,63 2025-10-10	EUR	146	2,48	146	2,74
ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-09-05	EUR	83	1,40	83	1,55
ES0L02508080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,43 2025-08-08	EUR	232	3,93	0	0,00
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-07-04	EUR	392	6,63	392	7,33
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,43 2025-07-04	EUR	338	5,73	340	6,35
ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,43 2025-06-06	EUR	0	0,00	194	3,63
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,92 2025-05-09	EUR	0	0,00	345	6,46
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,49 2025-05-09	EUR	0	0,00	194	3,62
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,52 2025-04-11	EUR	0	0,00	145	2,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.647	44,78	2.500	46,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 3,00 2025-11-17	EUR	199	3,36	198	3,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	3,36	198	3,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.974	67,23	3.322	62,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.974	67,23	3.322	62,09
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,05 2026-05-22	EUR	237	4,01	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,95 2025-05-22	EUR	0	0,00	185	3,46
TOTAL DEPÓSITOS		237	4,01	185	3,46
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.211	71,24	3.507	65,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	18	0,31	16	0,31
TOTAL RV COTIZADA		18	0,31	16	0,31
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		18	0,31	16	0,31
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 Equa	USD	44	0,74	48	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	149	2,51	146	2,73
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	68	1,16	67	1,24
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	68	1,14	65	1,21
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	32	0,53	32	0,59
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	235	3,97	232	4,33
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	0	0,01	0	0,01
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	157	2,66	154	2,88
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	109	1,85	108	2,01
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	59	1,00	91	1,70
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	225	3,81	292	5,46
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	96	1,62	87	1,63
TOTAL IIC		1.243	21,00	1.322	24,68
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.261	21,31	1.338	24,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.472	92,55	4.846	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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI VERDE

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,12	0,16	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,18	1,22	1,18	1,26

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	687.858,82	650.129,87
Nº de Partícipes	152	131
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.016	13,1077
2024	8.509	13,0886
2023	8.202	11,9004
2022	7.292	10,9318

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,15	2,02	-1,84	1,95	2,00	9,99	8,86	-7,28	2,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	04-04-2025	-1,70	04-04-2025	-1,57	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,44	10-04-2025	1,44	10-04-2025	1,28	25-02-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,45	8,66	6,01	4,55	5,78	4,75	4,48	6,91	9,88
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
BENCHMARK IMDI VERDE	7,52	9,16	5,43	4,77	6,09	4,70	4,46	7,52	11,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,13	3,13	3,12	3,54	3,46	3,54	3,59	3,77	3,53

(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.

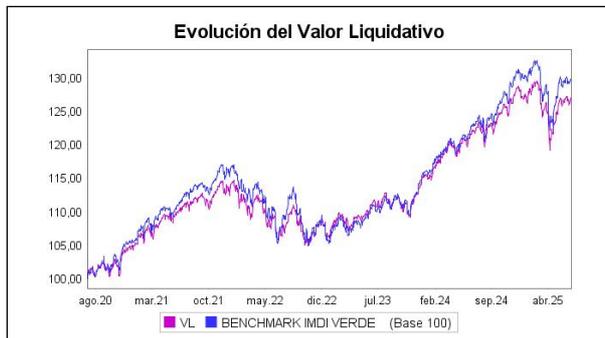
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

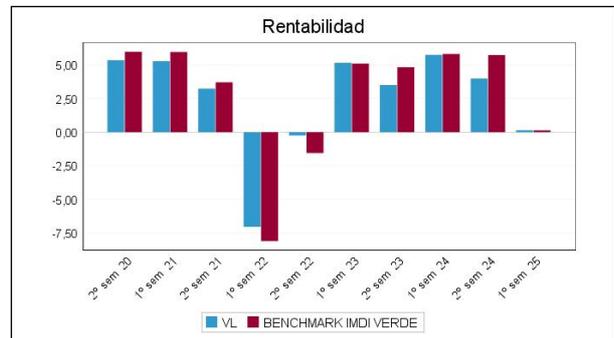
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.664	96,10	7.986	93,85
* Cartera interior	5.012	55,59	4.189	49,23
* Cartera exterior	3.585	39,76	3.729	43,82
* Intereses de la cartera de inversión	67	0,74	68	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	305	3,38	499	5,86
(+/-) RESTO	47	0,52	24	0,28
TOTAL PATRIMONIO	9.016	100,00 %	8.509	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.509	8.256	8.509	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,51	-0,95	5,51	-705,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,23	3,95	0,23	-93,83
(+) Rendimientos de gestión	0,66	4,38	0,66	-84,33
+ Intereses	0,77	0,89	0,77	-9,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,29	-0,04	-115,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,07	0,05	-23,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,70	-0,02	0,70	-4.336,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,75	3,09	-0,75	-125,45
± Otros resultados	-0,07	0,07	-0,07	-208,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-0,42	2,53
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	3,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	3,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	88,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-50,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.016	8.509	9.016	

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

3. Inversiones financieras

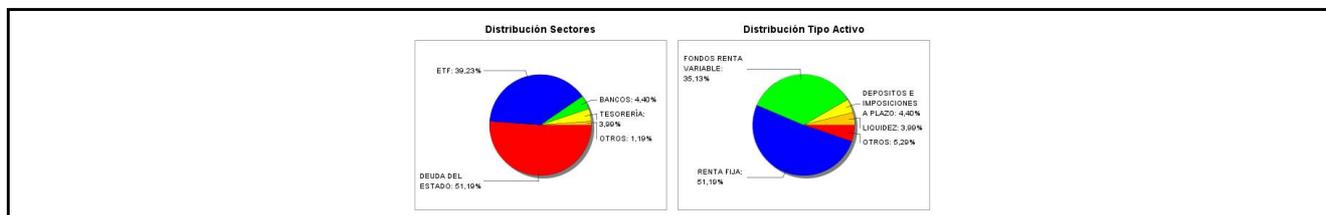
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.615	51,19	3.797	44,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.615	51,19	3.797	44,64
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	396	4,40	392	4,60
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.012	55,59	4.189	49,24
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	45	0,50	40	0,48
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	45	0,50	40	0,48
TOTAL IIC	3.537	39,23	3.690	43,36
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.582	39,73	3.731	43,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.593	95,32	7.920	93,08

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/25	603	Inversión
Total subyacente renta fija		603	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/25	213	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/25	318	Inversión
Total subyacente renta variable		531	
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/25	429	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		429	
TOTAL OBLIGACIONES		1563	

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

<p>f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 2.934.259,68 euros representando un 33,25% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 80 euros.</p> <p>h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 9.550.932,14 euros suponiendo un 108,23% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 233,10 euros.</p> <p>En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 87.199,78 euros suponiendo un 0,99 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 35 euros.</p> <p>Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de divisas, que realiza la gestora con el depositario.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer 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 reafirmó 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 escalada 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 en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) se mantiene en el 63 % (60% anterior) aunque un 38% de la inversión es a través de letras y la duración agregada de la cartera es moderada. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 40,5% (41% anterior). Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea. Con la renta variable estadounidense estamos neutrales y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 40,5% en renta variable, un 63% en renta fija (38% a través de letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF, bono español a distintos vencimientos y futuros sobre BTP) y un 0,5% en oro. Mantenemos depósitos por un 4,4% del patrimonio. En renta variable estamos neutrales en renta variable europea con un peso del 8,9% (6,4% anterior). En renta variable americana tenemos una exposición del 25% (27,7% anterior), con cerca de un 45% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto (37,75% anterior). Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 13,6% (17,2% anterior). Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos infraponderados con respecto al índice, con una exposición del 3,7% del compartimento (3,8% anterior), y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 2,1%. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 1,52 años sobre el patrimonio (1,45 anterior). La TIR agregada de

la cartera de renta fija es de alrededor del 2,2%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento general positivo en dólares. La renta variable europea ha tenido un comportamiento positivo. El factor que más rentabilidad ha traído en el periodo ha sido la fuerte depreciación del dólar contra otras divisas, en especial contra el euro, casi un -13%. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento positivo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado, en renta variable, la ligera infraponderación a lo largo del periodo en renta variable. Así mismo, nos ha beneficiado la cobertura del riesgo dólar y la sobreponderación en Europa y Eurozona y nos ha beneficiado la infraponderación en emergentes.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de: Futuro Mini Dólar Euro, Accs. ETF DB X-Trackers MSCI Europa, Accs. ETFS Amundi S&P 500, Futuro MSCI World USD, Accs. ETFS Amundi MSCI Emerg Mark, Letras del Tesoro 08/25, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.5, Letras del Tesoro 02/26, Bonos del Estado 1,4% 30/07/28, Accs. ETF DBX Sovs Eurozone 3-5 1C, Accs. ETF Physical Gold, Letras del Tesoro 09/25, Letras del Tesoro 07/25, Letras del Tesoro 10/25, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, Futuro BTP IT10Y, Letras del Tesoro 01/26, Letras del Tesoro 06/25, Letras del Tesoro 11/25, Futuro Euro Stoxx 50, Letras del Tesoro 03/25, Accs. Lyx Eur Corp Bond, Letras del Tesoro 12/25, Letras del Tesoro 05/25, Accs. ETF Lyxor Multi Units 1-3Y, Letras del Tesoro 05/26 y Letras del Tesoro 02/25.

Destaca la aportación negativa a la rentabilidad de: Accs. ETF Source S&P 500, Accs. ETF Ishares MSCI World Ucit, Accs. ETF Ishares Core S&P 500, Accs. ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC y Futuro Bund 10Y.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 0,15% frente a un 0,13% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -2,92% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 1,86%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 152, frente a 131 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 507 miles de euros, un 5,96%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,43%, los acumulados en el año 2025 de 0,43%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,07% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un 5,51% debido a suscripciones y reembolsos, un 0,66% debido a rendimientos de gestión y un -0,42% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del 0,18% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 2,74%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro, con el objetivo de renovar los vencimientos. Hemos comprado BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.4% (2,8% del patrimonio) y Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.7% (2,8% del patrimonio).

Así mismo, se han vendido los futuros sobre el Bund y se ha incrementado la posición en futuros sobre el BTP.

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 y futuros sobre el MSCI World USD.

Se ha renovado el depósito con Banco Caminos (4,4% del patrimonio).

Se ha reembolsado parcialmente (en un -1%) el ETF ETF Ishares MSCI World.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50, MSCI World USD, BTP (bono a 10 años italiano), Bund y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A cierre del periodo hay 1.563 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, cambio dólar/euro (dólar vendido), MSCI World USD, y BTP.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 23,14%.

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 1,18% en el periodo.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 7,45% frente a un 7,52% del índice de referencia, 18,55% del MSCI AC World en euros y el 1,70% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012059 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ES 2,40 2028-05-31	EUR	252	2,79	0	0,00
ES0000012000 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,70 2030-01-31	EUR	253	2,80	0	0,00
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	261	2,90	260	3,06
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	260	2,88	261	3,07
ES0000012B88 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	246	2,72	245	2,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.270	14,09	766	9,01
ES0L02606058 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,98 2026-06-05	EUR	294	3,26	0	0,00
ES0L02605084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-05-08	EUR	490	5,44	0	0,00
ES0L02602065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,26 2026-02-06	EUR	459	5,10	0	0,00
ES0L02601166 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,44 2026-01-16	EUR	245	2,71	0	0,00
ES0L02512058 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,30 2025-12-05	EUR	0	0,00	196	2,30
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,99 2025-11-07	EUR	297	3,29	0	0,00
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,60 2025-11-07	EUR	195	2,17	196	2,30
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,63 2025-10-10	EUR	293	3,25	293	3,44
ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-09-05	EUR	292	3,24	292	3,44
ES0L02508080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,43 2025-08-08	EUR	198	2,19	0	0,00
ES0L02508080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,04 2025-08-08	EUR	291	3,23	292	3,43
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,43 2025-07-04	EUR	290	3,22	291	3,42
ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,43 2025-06-06	EUR	0	0,00	291	3,42
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,49 2025-05-09	EUR	0	0,00	194	2,28
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,52 2025-04-11	EUR	0	0,00	242	2,85
ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,53 2025-03-07	EUR	0	0,00	484	5,69
ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,45 2025-02-07	EUR	0	0,00	260	3,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.345	37,10	3.031	35,63
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		4.615	51,19	3.797	44,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.615	51,19	3.797	44,64
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,05 2026-05-25	EUR	396	4,40	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,95 2025-05-22	EUR	0	0,00	392	4,60
TOTAL DEPÓSITOS		396	4,40	392	4,60
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.012	55,59	4.189	49,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	45	0,50	40	0,48
TOTAL RV COTIZADA		45	0,50	40	0,48
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		45	0,50	40	0,48
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 Equa	USD	161	1,78	176	2,06
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	123	1,36	120	1,41
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	330	3,66	321	3,77
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	371	4,12	356	4,19
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	115	1,27	115	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	86	0,96	85	1,00
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	216	2,40	212	2,49
IE00B3YCGJ36 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	470	5,21	509	5,99
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	366	4,06	397	4,66
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	1.027	11,39	1.150	13,51
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	273	3,02	249	2,93
TOTAL IIC		3.537	39,23	3.690	43,36
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.582	39,73	3.731	43,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.593	95,32	7.920	93,08

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI ROJO

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,09	1,43	1,09	1,58

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	293.762,09	299.784,16
Nº de Partícipes	172	168
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.948	16,8431
2024	5.058	16,8726
2023	4.646	14,3211
2022	4.714	12,4792

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-0,17	3,73	-3,76	3,59	2,05	17,82	14,76	-12,96	4,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,68	04-04-2025	-3,68	04-04-2025	-3,27	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,16	10-04-2025	3,16	10-04-2025	2,73	25-02-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,78	18,89	11,91	8,60	11,71	9,04	9,08	14,47	20,80
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
BENCHMARK IMDI ROJO	15,04	18,62	10,39	8,83	12,27	8,99	8,26	13,85	21,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,22	6,22	6,15	7,08	6,97	7,08	7,24	7,66	7,21

(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.

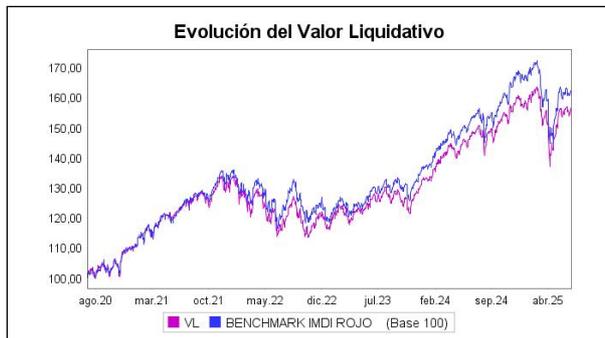
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,23	0,23	0,23	0,23	0,93	0,90	0,87	0,87

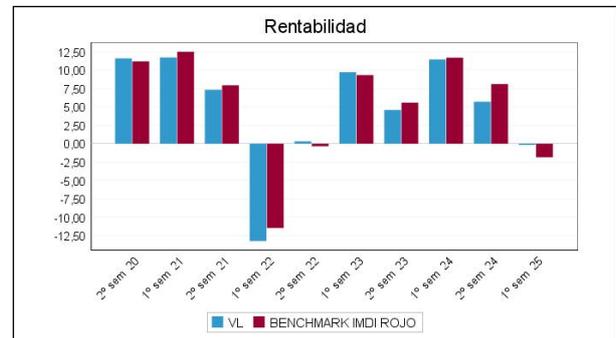
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.611	93,19	4.729	93,50
* Cartera interior	669	13,52	518	10,24
* Cartera exterior	3.934	79,51	4.204	83,12
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,16	6	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	310	6,27	317	6,27
(+/-) RESTO	27	0,55	13	0,26
TOTAL PATRIMONIO	4.948	100,00 %	5.058	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.058	4.818	5.058	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,94	-0,86	-1,94	132,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,23	5,71	-0,23	-104,16
(+) Rendimientos de gestión	0,20	6,18	0,20	-96,71
+ Intereses	0,21	0,26	0,21	-16,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,02	0,00	-90,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	0,11	0,08	-23,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,25	-0,02	1,25	-6.121,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,16	5,71	-1,16	-120,76
± Otros resultados	-0,19	0,10	-0,19	-298,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,47	-0,43	-6,27
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	1,11
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	1,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	89,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.948	5.058	4.948	

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

3. Inversiones financieras

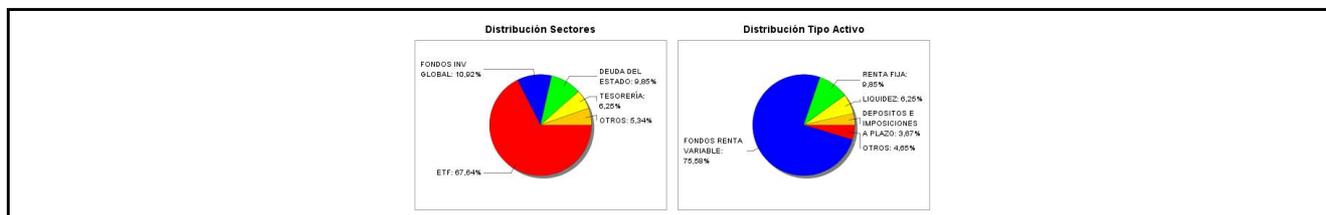
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	488	9,86	388	7,68
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	488	9,86	388	7,68
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	182	3,67	130	2,57
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	669	13,53	518	10,25
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	45	0,91	41	0,80
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	45	0,91	41	0,80
TOTAL IIC	3.887	78,55	4.165	82,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.932	79,46	4.206	83,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.601	92,99	4.724	93,38

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/25	241	Inversión
Total subyacente renta fija		241	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/25	106	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/25	212	Inversión
Total subyacente renta variable		318	
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/25	368	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		368	
TOTAL OBLIGACIONES		927	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 442.124,61 euros representando un 8,72% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 60 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 5.624.149,34 euros suponiendo un 110,91% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 172,68 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 219.554,47 euros suponiendo un 4,33% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 159,85 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer 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 reafirmó 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 escalada 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.

Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 82,01%. Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea. Con la renta variable estadounidense estamos neutrales y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 82,01% en renta variable, un 18,01% en renta fija (10% a través de letras del tesoro, 3,7% a través de depósitos y el resto fundamentalmente a través de ETF y futuros sobre BTP y Bund) y un 0,91% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable europea y mantenemos un peso del 16,3% (14% anterior). En renta variable americana tenemos una exposición del 50% del compartimento (55,34% anterior), con cerca de un 41,5% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 30%, frente al 35% anterior. Finalmente, en renta variable emergente estamos neutrales con respecto al índice, con una exposición del 8,4% del compartimento, y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 4,5%. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 0,58 años sobre el patrimonio (0,45 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,4%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento general positivo en dólares. La renta variable europea ha tenido un comportamiento positivo. El factor que más rentabilidad ha traído en el periodo ha sido la fuerte depreciación del dólar contra otras divisas, en especial contra el euro, casi un -13%. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado, en renta variable, la sobreponderación en renta variable. Así mismo, nos ha beneficiado la cobertura del riesgo dólar y la sobreponderación en Europa y Eurozona.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de: Futuro Mini Dolar Euro, Accs. ETF DB X-Trackers MSCI Europa, Accs. ETFS Amundi S&P 500, Futuro Euro Stoxx 50, Accs. ETFS Amundi MSCI Emerg Mark, Accs. ETF Physical Gold, Futuro BTP IT10Y, Letras del Tesoro 10/25, Accs. ETF DBX Sovs Eurozone 3-5 1C, Letras del Tesoro 01/26, Letras del Tesoro 09/25, Accs. ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, Letras del Tesoro 02/26, Accs. Lyx Eur Corp Bond, Letras del Tesoro 08/25 y Accs. ETF DBX Sovs Eurozone 1-3 C.

Destaca la aportación negativa a la rentabilidad de: Accs. ETF Source S&P 500, Accs. ETF Ishares Core S&P 500, Accs. ETF Ishares MSCI World Ucit, Accs. ETF X MSCI World-IC, Accs. ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC y Futuro Bund 10Y.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del -0,17% frente a un -1,84% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -2,92% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 1,86%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 172, frente a 168 del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en 110 miles de euros, un -2,18%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,46%, los acumulados en el año 2025 de 0,46%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,15% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -1,94% debido a suscripciones y reembolsos, un 0,20% debido a rendimientos de gestión y un -0,43% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del -0,17% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 2,74%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro meses, con el objetivo de renovar los vencimientos.

Se han vendido los futuros sobre el Bund y se ha incrementado la posición en futuros sobre BTP.

Se ha renovado el depósito de Banco caminos (3,7% del patrimonio).

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 y futuros sobre el MSCI World USD.

Se ha reembolsado parcialmente el ETF Ishares MSCI World (un -1,6% del patrimonio), el ETFS Amundi MSCI Emerging Markets (un -0,6% del patrimonio), y el ETF Invesco S&P 500 (un -2,1% del patrimonio).

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50, MSCI World USD, BTP (bono a 10 años italiano), Bund y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A cierre del periodo hay 927 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, cambio dólar/euro (dólar vendido), MSCI World USD, y BTP.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 30,20%.

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 1,09% en el periodo.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 15,78% frente a un 15,04% del índice de referencia, 18,55% del MSCI AC World en euros y el 1,70% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ESOL02605084 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]1,94 2026-05-08	EUR	49	0,99	0	0,00
ESOL02602065 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]2,26 2026-02-06	EUR	97	1,96	0	0,00
ESOL02601166 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]2,44 2026-01-16	EUR	98	1,98	0	0,00
ESOL02510102 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]2,63 2025-10-10	EUR	146	2,96	146	2,90
ESOL02509054 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]2,95 2025-09-05	EUR	97	1,97	97	1,93
ESOL02504113 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]3,52 2025-04-11	EUR	0	0,00	97	1,91
ESOL02502075 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]3,45 2025-02-07	EUR	0	0,00	47	0,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		488	9,86	388	7,68
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		488	9,86	388	7,68
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		488	9,86	388	7,68
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS[CBNK Bco. Colectivos]2,05 2026-05-22	EUR	182	3,67	0	0,00
- DEPOSITOS[CBNK Bco. Colectivos]2,95 2025-05-22	EUR	0	0,00	130	2,57
TOTAL DEPÓSITOS		182	3,67	130	2,57
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		669	13,53	518	10,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	45	0,91	41	0,80
TOTAL RV COTIZADA		45	0,91	41	0,80
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		45	0,91	41	0,80
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 Equa	USD	93	1,89	102	2,02
IE00BJOKDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	540	10,92	559	11,05
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	54	1,09	53	1,05
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	415	8,39	435	8,60
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	625	12,63	600	11,85
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	149	3,02	150	2,96
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	75	1,52	74	1,45
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	25	0,51	25	0,49
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	442	8,92	592	11,70
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	409	8,26	443	8,77
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	688	13,90	794	15,69
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	371	7,50	339	6,70
TOTAL IIC		3.887	78,55	4.165	82,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.932	79,46	4.206	83,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.601	92,99	4.724	93,38

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI OCRE

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,06	0,06	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,10	1,22	1,10	1,47

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	257.973,28	257.551,19
Nº de Partícipes	93	84
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.840	14,8839
2024	3.823	14,8440
2023	3.441	13,0952
2022	3.946	11,6909

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,27	3,15	-2,79	2,58	2,16	13,35	12,01	-10,24	3,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,62	04-04-2025	-2,62	04-04-2025	-2,43	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,30	10-04-2025	2,30	10-04-2025	2,03	25-02-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,51	13,62	8,93	6,45	8,73	6,83	6,75	10,80	15,25
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
BENCHMARK IMDI OCRE	11,26	13,88	7,88	6,78	9,16	6,82	6,28	10,63	16,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,67	4,67	4,64	5,30	5,21	5,30	5,42	5,72	5,35

(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.

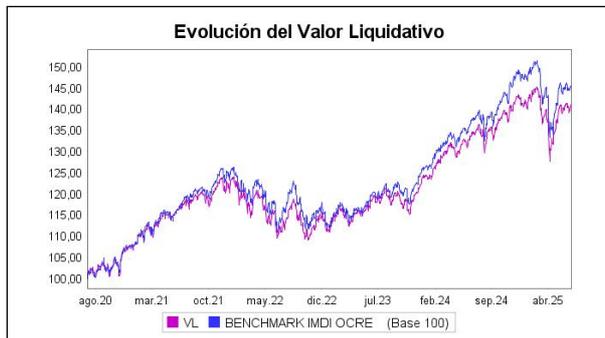
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,23	0,24	0,22	0,22	0,92	0,89	0,86	0,87

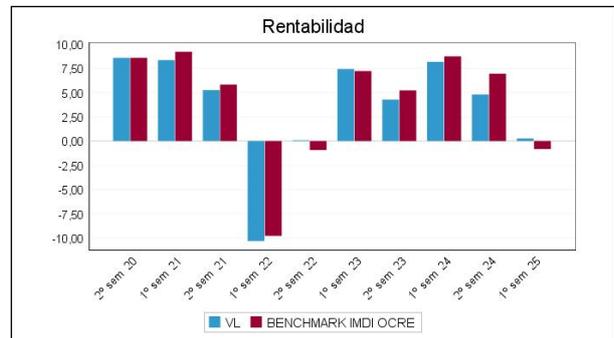
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.556	92,60	3.588	93,85
* Cartera interior	1.205	31,38	1.171	30,63
* Cartera exterior	2.338	60,89	2.398	62,73
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,34	20	0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	263	6,85	223	5,83
(+/-) RESTO	21	0,55	12	0,31
TOTAL PATRIMONIO	3.840	100,00 %	3.823	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.823	3.577	3.823	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,54	1,92	0,54	-70,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,12	4,73	-0,12	-102,61
(+) Rendimientos de gestión	0,33	5,19	0,33	-93,26
+ Intereses	0,48	0,57	0,48	-10,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,19	-0,02	-112,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	0,15	0,11	-23,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,57	-0,03	0,57	-1.983,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,69	4,24	-0,69	-117,00
± Otros resultados	-0,13	0,07	-0,13	-281,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,46	-0,45	3,18
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	3,29
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	3,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,06	91,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-73,01
(+) 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)	3.840	3.823	3.840	

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

3. Inversiones financieras

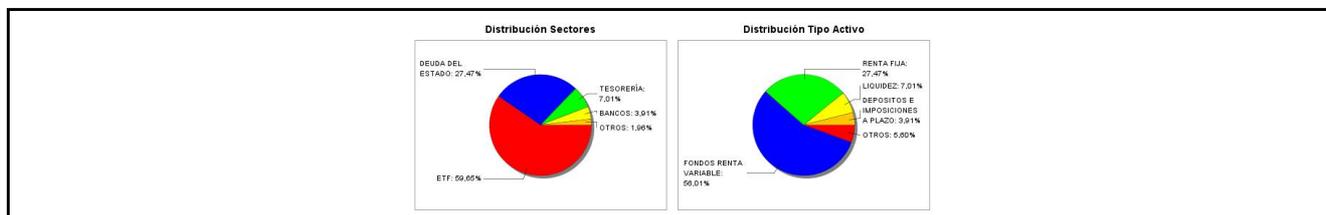
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.055	27,47	1.171	30,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.055	27,47	1.171	30,63
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	150	3,91	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.205	31,38	1.171	30,63
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	46	1,19	41	1,08
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	46	1,19	41	1,08
TOTAL IIC	2.291	59,66	2.357	61,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.336	60,85	2.399	62,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.541	92,23	3.569	93,37

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/25	241	Inversión
Total subyacente renta fija		241	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/25	106	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/25	159	Inversión
Total subyacente renta variable		265	
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/25	184	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		184	
TOTAL OBLIGACIONES		690	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 802.795,75 euros representando un 20,66% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 60 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 3.858.765,05 euros suponiendo un 99,32% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 102,94 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un

importe de 39.833,27 euros suponiendo un 1,03% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 35,00 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer 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 geo-económico: 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 escalar 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 en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 39,2% (42,8% anterior), aunque un 22,3% de la inversión es a través de letras y la duración agregada de la cartera es moderada. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 61,7% (62,2% anterior). Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea. Con la renta variable estadounidense estamos neutrales. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 61,7% en renta variable, un 43,1% en renta fija (22,3% a través de letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF, bono español a 5 y 10 años, futuros sobre BTP y Bund) y un 1,2% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable europea con un peso del 12,33% (10,5% anterior). En renta variable americana

tenemos una exposición del 38% (41% anterior), con cerca de un 46% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto (43% anterior). Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 21%. Finalmente, en renta variable emergente, estamos neutrales con respecto al índice, con una exposición del 6,2% del compartimento (6% anterior), y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 3,5%. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 1,1 año sobre el patrimonio (1 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,33%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento general positivo en dólares. La renta variable europea ha tenido un comportamiento positivo. El factor que más rentabilidad ha traído en el periodo ha sido la fuerte depreciación del dólar contra otras divisas, en especial contra el euro, casi un -13%. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento positivo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado, en renta variable, la sobreponderación en renta variable. Así mismo, nos ha beneficiado la cobertura del riesgo dólar y la sobreponderación en Europa y Eurozona.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de: Accs. ETFS Amundi S&P 500, Futuro Mini Dólar Euro, Accs. ETF DB X-Trackers MSCI Europa, Accs. ETFS Amundi MSCI Emerg Mark, Futuro Euro Stoxx 50, Accs. ETF Physical Gold, Futuro BTP IT10Y, Letras del Tesoro 01/26, Letras del Tesoro 10/25, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.5, Accs. ETF DBX Sovs Eurozone 3-5 1C, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, Letras del Tesoro 11/25, Letras del Tesoro 02/26, Letras del Tesoro 05/25, Letras del Tesoro 08/25, Accs. Lyx Eur Corp Bond, Accs. ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, Futuro MSCI World USD, Letras del Tesoro 09/25, Accs. ETF DBX Sovs Eurozone 1-3 C, Letras del Tesoro 03/25, Accs. ETF Lyxor Multi Units 1-3Y, Letras del Tesoro 05/26 y Letras del Tesoro 02/25

Destaca la aportación negativa a la rentabilidad de: Accs. ETF Source S&P 500, Accs. ETF Ishares Core S&P 500, Accs. ETF Ishares MSCI World Ucit, Accs. ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC y Futuro Bund 10Y.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 0,27% frente a un -0,83% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -2,92% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 1,86%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 93, frente a 84 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 17 mil euros, un 0,43%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,46%, los acumulados en el año 2025 de 0,46%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,11% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un 0,54% debido a suscripciones y reembolsos, un 0,33% debido a rendimientos de gestión y un -0,45% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del 0,18% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 2,74%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro meses, con el objetivo de renovar los vencimientos.

Se han vendido los futuros sobre el Bund y se ha incrementado la posición en futuros sobre BTP.

Se ha renovado el depósito de Banco caminos (3,9% del patrimonio).

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 y futuros sobre el MSCI World USD.

Se ha reembolsado parcialmente el ETF Ishares MSCI World (-1%).

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50, MSCI World USD, BTP (bono a 10 años italiano), Bund y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A cierre de periodo hay 690 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, cambio dólar/euro (dólar vendido), MSCI World USD y BTP.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 30,71%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez se ha situado en el entorno del 1,10% en el periodo.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 11,51% frente a un 11,26% del índice de referencia, 18,55% del MSCI AC World en euros y el 1,70% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	104	2,72	104	2,73
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	104	2,70	104	2,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		208	5,42	209	5,46
ES0L02605084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-05-08	EUR	137	3,58	0	0,00
ES0L02602065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,26 2026-02-06	EUR	122	3,19	0	0,00
ES0L02601166 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,44 2026-01-16	EUR	196	5,10	0	0,00
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,99 2025-11-07	EUR	50	1,29	0	0,00
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,60 2025-11-07	EUR	98	2,54	98	2,56
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,63 2025-10-10	EUR	195	5,08	195	5,11
ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-09-05	EUR	49	1,27	49	1,27
ES0L02508080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,00 2025-08-08	EUR	0	0,00	97	2,55
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,49 2025-05-09	EUR	0	0,00	73	1,90
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,49 2025-05-09	EUR	0	0,00	63	1,65
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,52 2025-04-11	EUR	0	0,00	194	5,07
ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,53 2025-03-07	EUR	0	0,00	97	2,53
ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,45 2025-02-07	EUR	0	0,00	97	2,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		846	22,05	962	25,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.055	27,47	1.171	30,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.055	27,47	1.171	30,63
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,05 2026-05-22	EUR	150	3,91	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		150	3,91	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.205	31,38	1.171	30,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	46	1,19	41	1,08
TOTAL RV COTIZADA		46	1,19	41	1,08
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		46	1,19	41	1,08
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES iShares S&P 500 Equa	USD	52	1,36	57	1,49
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	59	1,54	58	1,52
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	237	6,17	231	6,04
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	406	10,58	390	10,19
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	97	2,54	98	2,56
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	29	0,75	28	0,74
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	74	1,93	73	1,90
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	33	0,86	32	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	287	7,49	312	8,15
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	263	6,85	285	7,47
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	548	14,27	607	15,87
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	204	5,32	187	4,88
TOTAL IIC		2.291	59,66	2.357	61,66
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.336	60,85	2.399	62,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.541	92,23	3.569	93,37

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

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

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