

INTERMONEY GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4769

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

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

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

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 131
28002 - Madrid

Correo Electrónico

iic@grupocimd.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/06/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá, directa o indirectamente, a través de IIC, entre el 0 y el 50% en renta variable. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Se podrá tener hasta un 15% exposición a materias primas a través de la inversión en los activos aptos que permita la normativa en cada momento y de acuerdo a la Directiva 2009/65/CE. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por sector económico, ni por rating de emisión/emisor, pudiendo estar el 100% en emisiones de baja calidad crediticia Tanto para renta fija como para renta variable se invertirá fundamentalmente en emisores y/o mercados de la OCDE, con un máximo del 25% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. En renta variable se invertirá con preferencia en mercados del entorno euro.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,34	0,47	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,64	0,68	0,64	0,60

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	1.124.677,33	1.174.288,70	108	110	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE A	35.049,54	32.721,22	5	3	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	14.304	14.842	13.921	15.374
CLASE A	EUR	397	370	341	61

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	12,7187	12,6393	11,5790	10,5597
CLASE A	EUR	11,3409	11,3036	10,4177	9,5577

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE A		0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,63	1,96	-1,31	1,58	2,05	9,16	9,65	-7,11	-0,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,86	04-04-2025	-1,86	04-04-2025	-1,19	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,00	09-04-2025	1,00	09-04-2025	1,33	10-11-2022

(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	6,51	7,58	5,23	4,31	5,46	4,38	4,19	6,71	8,49
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,42	0,47	0,61	0,41	0,50	0,77	0,78	0,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,33	3,33	3,31	3,90	3,82	3,90	3,98	4,20	3,62

(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)	0,38	0,19	0,19	0,18	0,19	0,76	0,73	0,77	0,73

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,33	1,81	-1,45	1,42	1,90	8,50	9,00	-7,66	-1,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,86	04-04-2025	-1,86	04-04-2025	-1,19	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,00	09-04-2025	1,00	09-04-2025	1,33	10-11-2022

(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	6,51	7,58	5,23	4,31	5,46	4,38	4,19	6,71	8,49
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,42	0,47	0,61	0,41	0,50	0,77	0,78	0,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,38	3,38	3,36	3,95	3,87	3,95	4,03	4,44	4,73

(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.

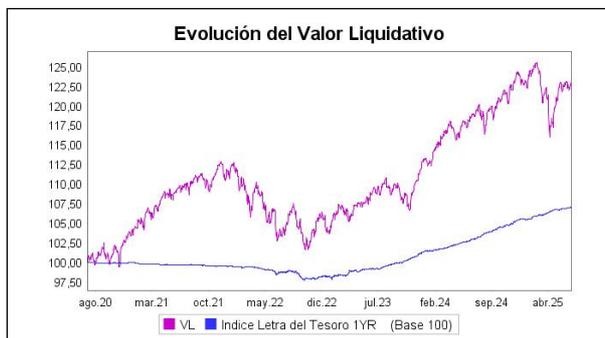
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,68	0,34	0,34	0,33	0,34	1,36	1,32	1,37	1,34

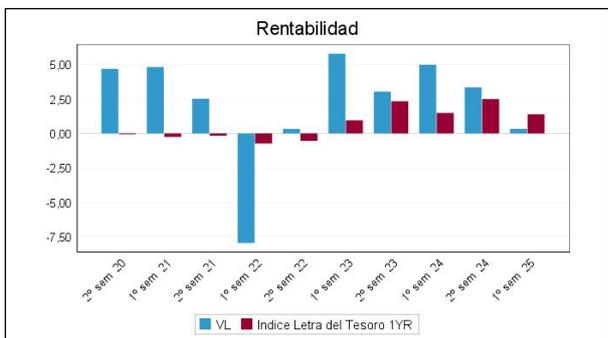
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.832	124	0,95
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	5.898	162	0,68
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	12.713	238	0,18
Renta Variable Euro	24.095	189	9,34
Renta Variable Internacional	5.070	173	-0,17
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	122.207	542	2,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	174.815	1.428	2,74

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.302	90,48	13.685	89,96
* Cartera interior	10.332	70,28	10.370	68,17
* Cartera exterior	2.830	19,25	3.128	20,56
* Intereses de la cartera de inversión	141	0,96	187	1,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.080	7,35	1.262	8,30
(+/-) RESTO	320	2,18	265	1,74
TOTAL PATRIMONIO	14.702	100,00 %	15.212	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.212	14.298	15.212	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,16	2,70	-4,16	-256,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,71	3,56	0,71	-79,69
(+) Rendimientos de gestión	1,12	3,96	1,12	-71,39
+ Intereses	1,14	1,43	1,14	-19,15
+ Dividendos	0,14	0,04	0,14	261,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,34	0,80	-1,34	-270,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,24	0,05	0,24	380,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,59	1,32	1,59	22,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,15	0,13	-0,15	-216,38
± Otros resultados	-0,51	0,20	-0,51	-361,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-0,41	1,60
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	0,04
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	50,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,28
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-24,21
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-0,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-0,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.702	15.212	14.702	

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

3. Inversiones financieras

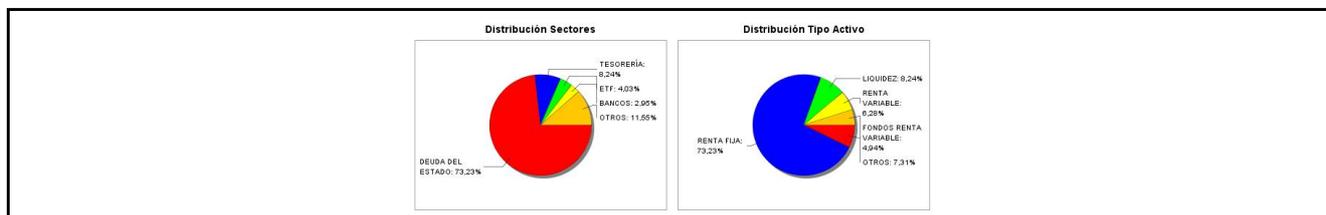
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.361	63,68	9.490	62,39
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	9.361	63,68	9.490	62,39
TOTAL RV COTIZADA	107	0,72	115	0,75
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	107	0,72	115	0,75
TOTAL IIC	451	3,07	455	2,99
TOTAL DEPÓSITOS	413	2,81	310	2,04
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.332	70,28	10.370	68,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.405	9,55	1.562	10,26
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	1.405	9,55	1.562	10,26
TOTAL RV COTIZADA	817	5,53	885	5,81
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	817	5,53	885	5,81
TOTAL IIC	592	4,03	694	4,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.814	19,11	3.140	20,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.146	89,39	13.510	88,80

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	965	Inversión
Total subyacente renta fija		965	
Euro Stoxx Banks Index	C/ Futuro Euro Stoxx Banks 09/25	99	Inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/25	533	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/25	847	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/25	2.561	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		4041	
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/25	368	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		368	
TOTAL OBLIGACIONES		5373	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. En el fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio, representando un 25,80%.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V., por un importe de 7.906.562,22 euros representando un 53,45% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 95 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 30.773.920,19 euros suponiendo un 208,05% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 790,98 euros.

En el periodo se han realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 459.713,00 euros suponiendo un 3,11% sobre el patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 675,79 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 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.

A lo largo del semestre se ha gestionado activamente el riesgo del fondo. La exposición a renta variable del fondo a fin del periodo es del 40,47%, frente al 41,6% de finales del periodo anterior. Así mismo, se ha gestionado activamente el asset allocation del fondo, a través de futuros sobre el Eurostoxx 50, Euro Stoxx Banks, MSCI World (USD), S&P 500, cambio dólar/euro y ajustes en la cartera de acciones. En términos generales se ha continuado apostando por la diversificación internacional de la cartera. La cartera de acciones de renta variable representa el 6,3% del patrimonio, frente al 6,6% anterior. A lo largo del semestre se ha sido activo en la gestión de la cartera de contado. La cartera de acciones está

constituída principalmente por acciones europeas. A cierre del semestre la cartera de acciones está invertida en 34 compañías.

Por la parte de renta variable, el fondo está invertido un 0,4% en una compañía de EEUU, un 18,52% en futuros sobre el S&P (20,73% anterior), un 3,82% en futuros sobre el MSCI World (USD) (4,52% anterior), un 5,80% en futuros sobre el Eurostoxx 50 (3,85% anterior), un 0,69% en futuros sobre el Eurostoxx Banks, y un 1,33% en un fondo que invierte en renta variable del sector tecnológico, Rural Tecnológico Renta Variable FI, que ha tenido una rentabilidad del -2,86% en el periodo.

Se ha reducido un 1% la posición en el fondo del etf de renta variable Ishares MSCI World, un 0,4% la posición en Berkshire Hathaway Inc-CI B y un 0,1% la posición del fondo en AXA, Linde y Schneider. Así mismo, se ha vendido en el fondo la totalidad de Carrefour, Microsoft, CIE Automotive y Stellantis. Durante el semestre se ha comprado Allianz (0,2%), Acerinox (0,07%), L'oreal (0,15%) y el ETF ETF FUTURE OF DEFENCE UCITS (0,4%), y se ha incrementado la posición de Saint Gobain (0,1%).

La exposición a renta variable de EEUU es de alrededor del 25,6% (29,44% anterior), con un 50% de la posición con el riesgo dólar cubierto. Hemos bajado la sensibilidad a dólar hasta el 14% (18,5% anterior).

La exposición a renta fija es del 85,32% del patrimonio (86,7% anterior). Además de la cartera de contado (74,18%), estamos invertidos en, Intermoney Renta Fija Ahorro FI, un fondo de corto plazo (con un peso del 1,74%) y con una rentabilidad del 0,95% en el periodo y un 6,6% en una posición larga en futuros sobre el 10 años italiano.

La duración agregada del fondo se sitúa alrededor de 1,57 años, frente a 1,43 anterior. La TIR agregada de la cartera de renta fija es del 2,32%.

Los instrumentos que más rentabilidad han aportado en el semestre han sido: Futuro Mini S&P 500, Futuro Mini Dolar Euro, Futuro Euro Stoxx 50, Futuro MSCI World USD, Letras del Tesoro 07/25, Letras del Tesoro 01/26, Letras del Tesoro 10/25, Futuro BTP IT10Y, Letras del Tesoro 06/25, Accs. AXA, Letras del Tesoro 05/25, Accs. SAP AG, Bonos del Estado 1,4% 30/07/28, Letras del Tesoro 11/25, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, Letras del Tesoro 12/25, Accs. Unicredit SpA 17, Accs. Siemens AG, Accs. Safran SA, Letras del Tesoro 09/25, Letras del Tesoro 02/26, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.5, Accs. Iberdrola S. A., Accs. Prosus NV, Accs. Airbus Group NV (FR), Accs. Enel Spa, Accs. Air Liquide, Accs. Muenchener Rueckversicherungs, Accs. Anheuser-Busch Inbev SA, Accs. Saint Gobain, Letras del Tesoro 05/26, Accs. Deutsche Telekom, Parts. Intermoney Renta Fija Corto P. FI, Accs. Koninklijke Ahold Delhaize NV, Accs. ETF FUTURE OF DEFENCE UCITS, Letras del Tesoro 03/25, Accs. ENI, Letras del Tesoro 02/25, Accs. Global Dominion Access S.A. y Accs. Allianz AG.

Los instrumentos que más rentabilidad han detruido en el semestre han sido: Obgs. US TREASURY N/B 4.625%, US TREASURY N/B 0.375, Accs. ETF Ishares MSCI World Ucit, Futuro Euro Stoxx Banks, Obgs. US TREASURY N/B 4.875, Accs. Louis Vuitton (LVMH), Parts. Rural Tecnológico RV FI, Futuro Bund 10Y, Accs. Sanofi - Synthelabo, Accs. Microsoft Corp. (USD), Accs. Cie Automotive SA, Accs. INDITEX, Accs. Berkshire Hathaway Inc-CI B, Accs. Schneider, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.7, Accs. Acerinox SA, Accs y Stellantis IM.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 0,63% y la Clase A un 0,33%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad en el periodo del 1,39% y el Ibex 35 un 20,67%.

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

El número de partícipes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 108, con respecto a 110 finales del periodo anterior. El número de partícipes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 5, con respecto a 3 finales del periodo anterior.

El patrimonio del fondo ha disminuido en el periodo en 510 miles de euros, un -3,35% (-538 miles de euros en la Clase I y +28 miles de euros en la Clase A).

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,38% y los acumulados en el año 2025 de 0,38%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,68% y los acumulados en el año 2025 de 0,68%. Este dato

incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -4,16% debido a suscripciones reembolsos, un 1,12% debido a rendimientos de gestión y un -0,41% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora en el periodo ha sido de 2,00% 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.

Hemos comprado letras españolas (48% del patrimonio), bono del Tesoro de EEUU a 2 años (2,9% del patrimonio), Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.4% (3,4% del patrimonio) y Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.7% (3,5% del patrimonio).

Se ha renovado el depósito de Banco caminos (2,8% del patrimonio).

A lo largo del semestre se han vendido acciones de ETF Ishares MSCI World, Stellantis IM, Cie Automotive SA, Linde GY, Microsoft Corp. (USD), Schneider, AXA, Carrefour y Berkshire Hathaway Inc-CI B.

Se han comprado acciones de Allianz AG, Saint Gobain, Acerinox SA, L'oreal y ETF FUTURE OF DEFENCE UCITS.

Se ha ajustado y aumentado el riesgo en renta variable y regional a través de futuros sobre el MSCI World Index en dólares, S&P y Eurostoxx 50 y Eurostoxx Banks.

Se ha reducido la inversión en iShares Core MSCI World UCITS ETF en un 1%. Así mismo, se ha invertido un 0,4% del fondo en el etf de renta variable FUTURE OF DEFENCE UCITS.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el Eurostoxx 50, Euro Stoxx Banks, Futuro Mini S&P 500, Futuro MSCI World, BTP, Bund y Futuro Mini Dolar Euro. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A cierre del periodo el importe comprometido en dichas posiciones es de 5.373 miles de euros, consistente en posiciones compradas sobre futuros sobre el S&P, MSCI World (USD), Eurostoxx 50, Euro Stoxx Banks, BTP y Dólar.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 36,82%.

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 0,64% en el periodo.

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

El fondo mantiene una posición residual de 2 céntimos de euro en Patisserie Holdings PLC (un 0,00000014% % del patrimonio del fondo). La inversión en la acción se realizó en el año 2018 cuando era un activo apto. La valoración en el fondo de dicha acción se ha ajustado progresivamente en línea con las probabilidades estimadas de recuperación de la inversión en función de la información disponible, hasta llegar a valorarla finalmente, al mínimo posible de cotización de 0,0001 peniques por acción (0,000001 libras por acción).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre ambas clases del fondo ha tenido una volatilidad de 6,51%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 19,67% y la letra del tesoro a un año del 0,44%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS 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 fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/D

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 fondo continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012059 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ES 2,40 2028-05-31	EUR	503	3,42	0	0,00
ES0000012000 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,70 2030-01-31	EUR	505	3,44	0	0,00
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	313	2,13	313	2,05
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	623	4,24	626	4,12
ES0000012B88 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	491	3,34	490	3,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.436	16,57	1.428	9,39
ES0L02606058 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,98 2026-06-05	EUR	490	3,34	0	0,00
ES0L02605084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-05-08	EUR	1.079	7,34	0	0,00
ES0L02602065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,26 2026-02-06	EUR	588	4,00	0	0,00
ES0L02601166 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,44 2026-01-16	EUR	978	6,65	0	0,00
ES0L02512058 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,30 2025-12-05	EUR	0	0,00	734	4,82
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,99 2025-11-07	EUR	495	3,37	0	0,00
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,60 2025-11-07	EUR	635	4,32	635	4,18
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,63 2025-10-10	EUR	976	6,64	976	6,42
ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-09-05	EUR	487	3,31	487	3,20
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,61 2025-07-04	EUR	840	5,71	0	0,00
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,43 2025-07-04	EUR	358	2,43	359	2,36
ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,43 2025-06-06	EUR	0	0,00	970	6,38
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,92 2025-05-09	EUR	0	0,00	691	4,54
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,49 2025-05-09	EUR	0	0,00	388	2,55
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,00 2025-04-11	EUR	0	0,00	493	3,24
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,52 2025-04-11	EUR	0	0,00	726	4,77
ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,53 2025-03-07	EUR	0	0,00	339	2,23
ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,45 2025-02-07	EUR	0	0,00	581	3,82
ES0L02501101 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,41 2025-01-10	EUR	0	0,00	580	3,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.925	47,11	7.960	52,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0200002006 - RENTA FIJA Adif 1,88 2025-01-28	EUR	0	0,00	102	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	102	0,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.361	63,68	9.490	62,39
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		9.361	63,68	9.490	62,39
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	9	0,06	8	0,05
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	19	0,13	21	0,14
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	29	0,19	23	0,15
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	10	0,07	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	2	0,01	2	0,01
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	0	0,00	20	0,13
ES0105207009 - ACCIONES Logista	EUR	39	0,26	41	0,27
TOTAL RV COTIZADA		107	0,72	115	0,75
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		107	0,72	115	0,75
ES0175738030 - PARTICIPACIONES Rural Tecnologico RV	EUR	196	1,33	203	1,33
ES0155171038 - PARTICIPACIONES INTERMONEY RF AH FI	EUR	255	1,74	253	1,66
TOTAL IIC		451	3,07	455	2,99
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,05 2026-05-22	EUR	413	2,81	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,95 2025-05-22	EUR	0	0,00	310	2,04
TOTAL DEPÓSITOS		413	2,81	310	2,04
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.332	70,28	10.370	68,17
US91282CKY65 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2026-06-30	USD	0	0,00	486	3,19
US91282CKB62 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2026-02-28	USD	0	0,00	630	4,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.116	7,33
US91282CJL63 - BONO US TREASURY N/B 4,88 2025-11-30	USD	425	2,89	0	0,00
US91282CKY65 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2026-06-30	USD	427	2,90	0	0,00
US91282CKB62 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2026-02-28	USD	553	3,76	0	0,00
US91282ZL77 - BONO US TREASURY N/B 0,38 2025-04-30	USD	0	0,00	445	2,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.405	9,55	445	2,93
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		1.405	9,55	1.562	10,26
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		1.405	9,55	1.562	10,26
IE000S9YS762 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	21	0,14	31	0,20
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	0	0,00	10	0,07
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	23	0,16	19	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	21	0,14	14	0,09
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	17	0,11	14	0,09
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	14	0,09	12	0,08
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	37	0,25	37	0,25
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	30	0,20	26	0,17
FR000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	27	0,18	21	0,14
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	28	0,19	29	0,19
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	20	0,14	21	0,14
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	37	0,25
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	56	0,38	118	0,78
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	24	0,16	21	0,14
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	21	0,14	20	0,13
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	30	0,21	50	0,33
FR0000121667 - ACCIONES SESSILOR	EUR	25	0,17	25	0,16
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	25	0,17	22	0,14
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	28	0,19	26	0,17
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	0	0,00	10	0,06
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	46	0,31	40	0,26
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	53	0,36	60	0,39
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	109	0,74	100	0,66
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	30	0,20	27	0,17
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	23	0,15	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	15	0,10	16	0,11
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	28	0,19	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	33	0,22	19	0,12
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	14	0,09	29	0,19
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	22	0,15	32	0,21
TOTAL RV COTIZADA		817	5,53	885	5,81
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		817	5,53	885	5,81
IE000J5TQP4 - PARTICIPACIONES Future of Defence UC	USD	62	0,42	0	0,00
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	530	3,61	694	4,56
TOTAL IIC		592	4,03	694	4,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.814	19,11	3.140	20,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.146	89,39	13.510	88,80

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