

## AVANCE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 2134

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/05/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin que exista predeterminación por tipo de activo. La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

No existe predeterminación, ni límites máximos en cuanto a la distribución por tipo de emisor (público o privado), rating de emisiones/emisores (pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisa, sector económico, emisores/mercados (pudiendo invertir sin limitación en países emergentes).

Podrá existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial.

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

Se podrá invertir hasta el 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,95	0,66	0,95	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	0,78	-0,08	0,53

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	1.295.180,77	1.462.416,08	93	94	EUR	0,00	0,00	200000	NO
CLASE A	65.233,22	78.811,44	24	24	EUR	0,00	0,00	6	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	10.682	11.675	14.392	20.383
CLASE A	EUR	496	582	565	703

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	8,2478	7,9836	7,3427	6,9137
CLASE A	EUR	7,6034	7,3854	6,8403	6,4859

(\*)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		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,03	0,03	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,31	2,08	1,20	0,49	3,72	8,73	6,21	-2,80	3,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,42	07-04-2025	-1,42	07-04-2025	-2,63	20-03-2023
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,94	12-05-2025	0,94	12-05-2025	3,26	24-06-2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,40	6,40	4,19	3,50	4,42	3,76	5,76	8,39	16,08
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,44	0,42	0,47	0,61	0,41	0,50	0,77	0,78	0,37
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,42	4,42	4,66	7,83	7,77	7,83	8,02	8,03	7,51

(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.

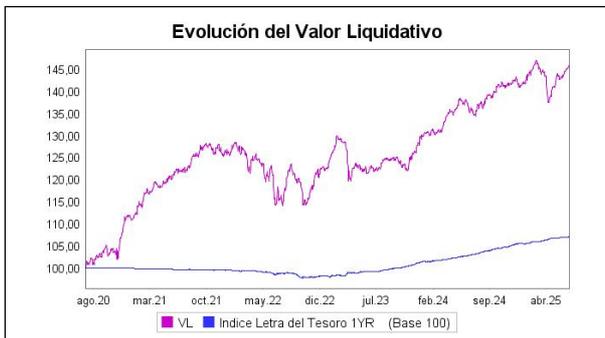
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,47	0,24	0,24	0,23	0,23	0,94	0,92	0,92	0,90

(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	2,95	1,91	1,03	0,31	3,53	7,97	5,46	-3,48	2,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	07-04-2025	-1,42	07-04-2025	-2,63	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,94	12-05-2025	0,94	12-05-2025	3,26	24-06-2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,40	6,40	4,19	3,50	4,42	3,76	5,76	8,39	16,08
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,42	0,47	0,61	0,41	0,50	0,77	0,78	0,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,47	4,47	4,72	7,89	7,83	7,89	8,08	8,09	7,57

(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.

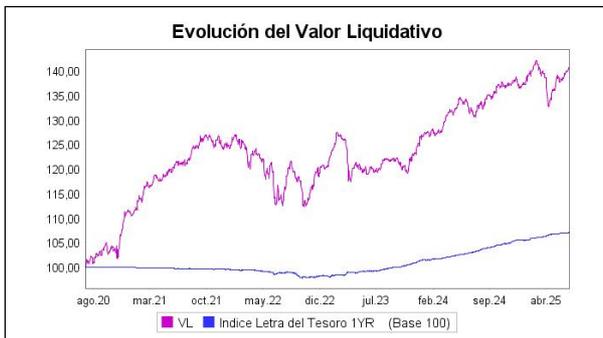
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,82	0,41	0,41	0,41	0,41	1,64	1,62	1,62	1,60

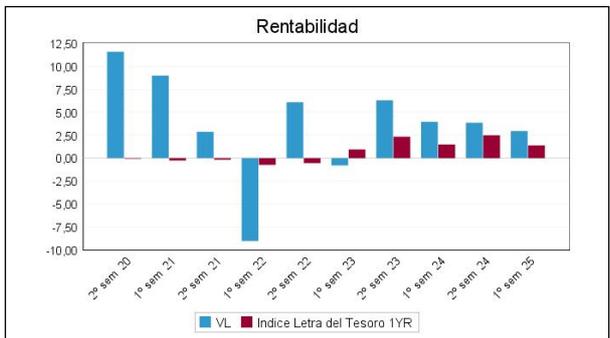
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.192	91,18	11.868	96,83
* Cartera interior	1.054	9,43	1.074	8,76
* Cartera exterior	8.616	77,08	10.264	83,74
* Intereses de la cartera de inversión	412	3,69	401	3,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	110	0,98	129	1,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	888	7,94	313	2,55
(+/-) RESTO	98	0,88	77	0,63
TOTAL PATRIMONIO	11.178	100,00 %	12.257	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)	12.257	13.236	12.257	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,12	-11,78	-12,12	-4,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,13	4,19	3,13	-30,52
(+) Rendimientos de gestión	3,72	4,68	3,72	-25,89
+ Intereses	1,81	2,46	1,81	-31,79
+ Dividendos	0,79	0,57	0,79	29,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,62	1,87	-2,62	-230,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,41	0,85	-0,41	-144,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,55	-1,85	4,55	-328,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	0,61	0,15	-76,60
± Otros resultados	-0,55	0,17	-0,55	-401,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,49	-0,60	13,84
- Comisión de gestión	-0,41	-0,42	-0,41	-8,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-8,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,06	54,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,28
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,00	-0,09	3.644,31
(+) 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)	11.178	12.257	11.178	

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

### 3. Inversiones financieras

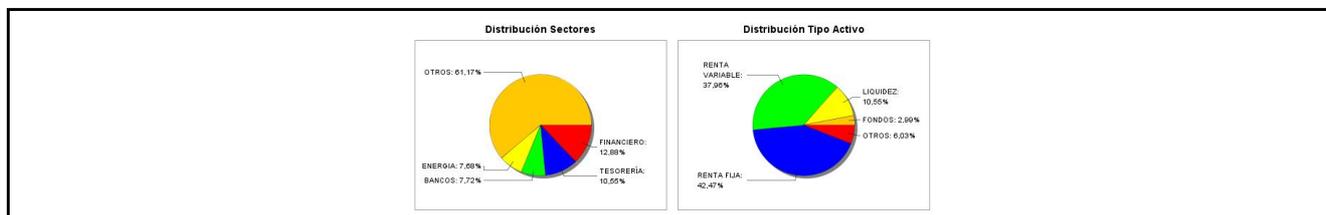
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102	0,91	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	102	0,91	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	619	5,53	751	6,13
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	619	5,53	751	6,13
TOTAL IIC	334	2,99	323	2,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.055	9,43	1.074	8,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.535	40,55	5.449	44,44
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	4.535	40,55	5.449	44,44
TOTAL RV COTIZADA	3.625	32,43	4.411	35,99
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	3.625	32,43	4.411	35,99
TOTAL IIC	434	3,88	427	3,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.594	76,86	10.287	83,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.648	86,29	11.360	92,67

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. AMPER SA 8.5	C/ Compromiso	102	Inversión
Obgs. LLOYDS BANKING GROUP PLC 7.5	V/ Compromiso	170	Inversión
Total subyacente renta fija		271	
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Plus 07/25	275	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/25	758	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/25	512	Inversión
Total subyacente renta variable		1545	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 09/25	1.492	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/25	3.553	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5044	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		6861	

#### 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 21,85%.
f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (Banca

March) por un importe de 3.624.586,11 euros representando un 30,20% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 139,26 euros.

Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V., por un importe de 99.635,00 euros representando un 0,83% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 15 euros

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 38.062.178,59 euros suponiendo un 317,16% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 856,04 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 8.023.357,27 euros suponiendo un 66,86% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 9.880,29 euros.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre de 2025 estuvo marcado por una creciente tensión geopolítica y divergencias en las políticas económicas globales. El trimestre cerró con un escenario de incertidumbre: el oro superó los 3.100 dólares por onza en marzo, símbolo de la desconfianza en los mercados ante aranceles escalonados, inflación persistente y divergencias políticas. Mientras Europa combinó estímulo fiscal con cautela monetaria, y China reforzó su autonomía estratégica, EE.UU. navegó entre el proteccionismo y los límites de una Fed cada vez más atenta a los riesgos de estancamiento. En Estados Unidos, la llegada de Donald Trump a la presidencia en enero desencadenó un giro proteccionista: tras amenazar en enero con aranceles del 25% a Canadá y México por flujos migratorios y narcóticos, marzo vio la implementación efectiva de esos aranceles, extendiéndose a vehículos y componentes no fabricados localmente, junto a medidas generalizadas sobre acero y aluminio. Estas acciones, sumadas a un IPC persistentemente alto (0.4% mensual en el PCE subyacente de marzo), llevaron a la Fed a mantener tasas en el 4.25%-4.50% durante todo el trimestre, aunque en marzo redujo sus expectativas de crecimiento para 2025 al 1.7% y proyectó solo dos recortes de tasas. El consumo, pilar principal de la economía americana en enero con un crecimiento del 4.2% anual, mostró signos de debilidad hacia marzo, reflejando presiones inflacionarias y riesgos de estancamiento.

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

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

En Asia, China consolidó su rol geoeconómico: cumplió su meta de crecimiento del 5.0% en 2024, impulsada por sectores estratégicos como semiconductores (+22.2%) y un superávit comercial cercano al billón de dólares. Sin embargo, marzo acentuó las tensiones con EE.UU.: investigó a Google por prácticas antimonopolio y amplió su lista negra de empresas estadounidenses, mientras Washington bloqueaba paquetes postales desde China. Japón, por su parte, mantuvo un

equilibrio frágil: aunque grandes empresas acordaron aumentos salariales del 5% (el mejor dato en 34 años), el Banco Central moderó su tono en marzo, sugiriendo que futuras subidas de tipos podrían espaciarse cada seis meses, en un contexto de riesgos globales derivados de la guerra comercial.

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

Estados Unidos desempeñó un papel central en la dinámica internacional. A comienzos de abril, la administración Trump desató una ofensiva arancelaria sin precedentes, con subidas generalizadas que llegaron a alcanzar un 145% para China, provocando una respuesta inmediata por parte de Pekín, que elevó sus propios aranceles al 125%. Para el resto de las economías del mundo, los efectos fueron menores, ya que la administración americana anunció una pausa de 3 meses en la implementación de los aumentos arancelarios, con el fin de usar ese tiempo para alcanzar acuerdos comerciales. La desescalada alcanzó su punto álgido en mayo, con el acuerdo alcanzado entre Pekin 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 escalda de tensión en oriente medio a mediados del mes de junio, con el conflicto Israel-Irán como principal foco. La entrada puntual de EE.UU. en el conflicto y los ataques directos entre Irán y el bloque EE.UU.-Israel, tensionaron los precios del petróleo, provocando una subida de un 23,4% en el precio del barril de Brent en dólares en los primeros días 20 días del mes de Junio. Finalmente, la tensión fue desescalando gradualmente y el precio del barril de Brent cerró el mes con una revalorización mensual de tan solo un 5,8% (muy distante del 23,4% que llevaba a día 20). China combinó firmeza política con una estrategia monetaria más flexible. Tras responder con dureza a los aranceles de EE. UU. en abril, el gigante asiático dio un giro hacia la moderación a partir de mayo, coincidiendo con la tregua comercial. Su banco central introdujo medidas de estímulo, como la reducción de la tasa de recompra inversa y del coeficiente de reservas obligatorias, intentando reactivar la demanda interna sin comprometer la estabilidad financiera. En Japón, las preocupaciones se centraron en el mercado de deuda: la baja demanda en emisiones a largo plazo elevó los rendimientos, mientras el Banco de Japón evaluó con extrema cautela cualquier reducción de su balance.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta fija a final del periodo era de 42,5%, frente a 45,5%, al final del período anterior. A cierre del periodo el fondo mantenía un 42,5% del patrimonio en una cartera diversificada de unos 50 valores de renta fija de diferentes sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo de emisores principalmente europeos, así como inversiones de renta variable en unos 30 valores por un 38,0% del patrimonio.

Se han incorporado a la cartera, o retirado de la misma, según ha sido necesario, derivados sobre tipo de cambio dólar/euro, libra/euro y franco/euro, con el objetivo de minimizar el riesgo divisa del fondo. A cierre del período el riesgo divisa era de menos del 10% sobre patrimonio del fondo, aproximadamente.

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

Por líneas, las que más rentabilidad han traído han sido: Accs. Schlumberger Ltd (USD), Accs. OLAM GROUP LTD, Accs. BF&M LTD, Obgs. NEW FORTRESS ENERGY INC 8.75%, Futuro Mini S&P 500.

Por el lado contrario han tenido una mayor aportación positiva: Futuro Dolar Euro FX, Accs. Coinbase Global Inc A, Accs. CVS Corp, Obgs. OHL 6,6% vto 31/03/26, Futuro Libra Euro.

c) Índice de referencia.

Durante el periodo la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad de +3,31% y la Clase A un +2,95%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad del +1,39% en el período y el Ibex 35 un +20,67%.

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

El número de participes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 93, con respecto a 94 a finales del período anterior. El número de participes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 24, con respecto a 24 a finales del período anterior.

El patrimonio ha disminuido en el periodo en 1.079 mil euros, un -8,8%.

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,47% y los acumulados en el año de 0,47%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,82% y los acumulados en el año de 0,82%. 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 -12,12% debido a suscripciones y reembolsos, un +3,72% debido a rendimientos de gestión y un -0,60% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del periodo se han vendido total o parcialmente, entre otros: BBVA, Bahamas[6,95|2029-11-20, Credit Agricole SA[4,00|2049-10-14, STANDARD CHARTERED P[6,00|2048-07-26, ARCOS DORADOS HOLDIN[5,88|2027-04-04, Rabobank[4,63|2025-12-29, Orange, Pfizer, CVS, Nestlé, Camellia, Bioceres Group.

Se ha comprado o incrementado: Maxam Corp[7,50|2026-12-04, UNITED KINGDOM GILT[3,50|2045-01-22, FRANCE

(GOVT OF)|0,75|2053-05-25, Conagra Foods, Wabash National Corp, Loroey Seafood, Viatrix, Coinbase.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el cambio dólar/euro, el cambio libra/euro, el índice Nasdaq, el índice S&P 500 y el índice IBEX 35. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable, renta fija y divisas. A fecha 30 de junio el importe comprometido en dichas posiciones es de 6.862 miles de euros

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 8,33%.

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 -0,08% anualizado en el periodo.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el período ambas clases del fondo han tenido una volatilidad de 5,40%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 19,67% y la letra del tesoro a un año, del 0,44%.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mucho ha sucedido en esta primera mitad de 2025, y sin embargo muchas cosas siguen como estaban hace seis meses. Los índices de renta variable siguen en máximos, los diferenciales de crédito en mínimos, y las curvas de tipos con riesgo de empinarse. Somos optimistas de cara a lo que queda de año, si bien mantenemos la cautela, reflejada en el posicionamiento actual de la cartera. Nuestra renta fija sobrepondera los bonos de gobierno con corta duración, infrapondera el investment grade y el high yield desde un punto de vista agregado y se centra en la selección de valores de cara a construir la rentabilidad de los próximos meses. En cuanto a la renta variable creemos que los aspectos técnicos proporcionan un importante soporte y que muchos sectores y geografías presentan valoraciones atractivas, a pesar de los niveles elevados en el mercado agregado, lo que nos invita a permanecer invertidos, aunque lo hacemos de manera muy selectiva.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305199004 - RENTA FIJA Maxam Corp 7,50 2026-12-04	EUR	102	0,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102	0,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		102	0,91	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		102	0,91	0	0,00
ES0105272001 - ACCIONES AM Locales Property	EUR	619	5,53	619	5,05
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	132	1,08
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		619	5,53	751	6,13
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		619	5,53	751	6,13
ES0165940000 - PARTICIPACIONES RECOLOC-201621784-1	EUR	334	2,99	323	2,63
<b>TOTAL IIC</b>		334	2,99	323	2,63
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.055	9,43	1.074	8,76
FR0014004J31 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2053-05-25	EUR	92	0,82	0	0,00
GB00BMBL1D50 - BONO UNITED KINGDOM GILT 0,50 2061-10-22	GBP	176	1,57	200	1,63
GB00BN65R313 - BONO UNITED KINGDOM GILT 3,50 2045-01-22	GBP	93	0,83	0	0,00
USP06518AE74 - RENTA FIJA Bahamas 6,95 2029-11-20	USD	0	0,00	89	0,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		360	3,22	289	2,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2950595590 - BONO ATOS SE 1,00 2032-12-18	EUR	7	0,06	2	0,01
USU6422PAD07 - BONO NEW FORTRESS ENERGY  8,75 2029-03-15	USD	24	0,22	82	0,67
XS2783772374 - BONO LA FINAC ATALIAN 8,50 2028-06-30	EUR	30	0,27	45	0,36
NO0013331223 - BONO GOLAR LNG LTD 7,75 2028-03-19	USD	170	1,52	192	1,56
US161175CE27 - BONO CHARTER COMM OPT LLC 3,50 2042-03-01	USD	59	0,53	65	0,53
USN7163RAD54 - BONO PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USD	111	1,00	129	1,05
DE000A283WZ3 - BONO ams-OSRAM AG 2,13 2027-11-03	EUR	85	0,76	72	0,59
XS2774843408 - BONO INVESTEC BANK PLC 10,50 2029-08-28	GBP	257	2,29	262	2,14
USG27753AA36 - BONO DIG HLDNG/DIG FIN/D 9,00 2027-05-25	USD	180	1,61	196	1,60
US539439AU36 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 7,50 2049-09-27	USD	170	1,52	194	1,58
USP8405QAA78 - BONO SAMARCO MINERACAO SA 2,65 2031-06-30	USD	82	0,74	91	0,74
USU3149FAB59 - BONO FRESENIUS MED CARE II 2,38 2031-02-16	USD	102	0,91	113	0,92
US279158AS81 - BONO Ecopetrol SA 8,88 2032-10-13	USD	87	0,77	98	0,80
USG0457FAC17 - BONO ARCOS DORADOS HOLDIN 5,88 2027-04-04	USD	0	0,00	95	0,77
XS2560994381 - BONO COMMERZBANK AG 8,63 2027-11-28	GBP	125	1,12	130	1,06
US92553PAP71 - BONO PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	61	0,55	69	0,56
US279158AJ82 - BONO Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	57	0,51	66	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2390849318 - BONO IPT OPER PARTNERSP/F 0,99 2026-10-15	EUR	76	0,68	72	0,59
FR0014005090 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	176	1,58	165	1,35
XS2568634054 - BONO QUILTER PLC 8,63 2033-04-18	GBP	249	2,23	260	2,12
FR001400F877 - BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	217	1,94	210	1,72
USG84228EH74 - BONO STANDARD CHARTERED P 6,00 2048-07-26	USD	0	0,00	192	1,57
US87952VAP13 - BONO TELESAT CANADA/TELES 4,88 2027-06-01	USD	75	0,67	89	0,73
XS2223762381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01	EUR	253	2,26	250	2,04
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	124	1,11	139	1,13
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	183	1,64	178	1,46
XS2361252971 - RENTA FIJA Odebrecht 4,00 2026-07-06	USD	165	1,48	187	1,52
XS2356570239 - RENTA FIJA Obrascón Huarte Lain 5,10 2029-12-31	EUR	154	1,38	191	1,56
FR0013533999 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 4,00 2049-10-14	EUR	0	0,00	203	1,65
USG6714RAD91 - RENTA FIJA OEC Finance 0,00 2029-10-25	USD	-154	-1,37	-145	-1,19
USG6714UAA81 - RENTA FIJA Odebrecht Ovrsea Ltd 6,17 2058-09-10	USD	-20	-0,18	-20	-0,16
US05946KAF84 - RENTA FIJA BBVA 6,13 2027-11-16	USD	140	1,25	159	1,30
US609ESCAB48 - RENTA FIJA Monitronics Intl 15,58 2049-04-01	USD	0	0,00	0	0,00
CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 5,33 2049-04-28	CHF	181	1,62	182	1,49
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 6,54 2050-12-15	EUR	299	2,67	280	2,28
XS0221627135 - RENTA FIJA FENOSA 4,01 2049-06-30	EUR	158	1,41	158	1,29
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.886</b>	<b>34,75</b>	<b>4.650</b>	<b>37,93</b>
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	0	0,00	189	1,54
NO0010893076 - RENTA FIJA Brooge Petro 8,50 2025-09-24	USD	82	0,73	103	0,84
XS2049810356 - RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	207	1,85	218	1,78
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>289</b>	<b>2,58</b>	<b>510</b>	<b>4,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.535</b>	<b>40,55</b>	<b>5.449</b>	<b>44,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.535</b>	<b>40,55</b>	<b>5.449</b>	<b>44,44</b>
FR001400X2S4 - ACCIONES Atos	EUR	4	0,04	0	0,00
US5322061095 - ACCIONES LIFE360 INC	USD	0	0,00	80	0,65
US98585X1046 - ACCIONES YETI HOLDINGS INC	USD	67	0,60	93	0,76
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	104	0,93	117	0,96
CH1300646267 - ACCIONES Bunge Global SA	USD	0	0,00	143	1,16
BMG1081T1099 - ACCIONES BF&M Ltd	USD	174	1,56	228	1,86
BE0974400328 - ACCIONES Azelis Group NV	EUR	80	0,72	112	0,92
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kan	USD	0	0,00	168	1,37
US28414H1032 - ACCIONES Elanco Animal Health	USD	0	0,00	147	1,20
FR0014005AO4 - ACCIONES KORIAN SA	EUR	165	1,47	141	1,15
SGXE65760014 - ACCIONES Olam Group Ltd	SGD	135	1,21	183	1,49
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	0	0,00	105	0,86
BMG0464M1038 - ACCIONES Argus Group Hold LTD	USD	0	0,00	3	0,03
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	178	1,60	0	0,00
GG00BGO6TL52 - ACCIONES Gemfields Group Ltd	GBP	222	1,98	155	1,26
KYG1117K1141 - ACCIONES Biocerres Crop Soluti	USD	0	0,00	90	0,74
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	189	1,69	0	0,00
FR0013506730 - ACCIONES Vallourec	EUR	149	1,33	156	1,27
AU00000TWE9 - ACCIONES Treasury Wine Estate	AUD	152	1,36	0	0,00
GB0001667087 - ACCIONES Camellia PLC	GBP	0	0,00	93	0,75
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	131	1,18	158	1,29
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	92	0,82	86	0,70
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	GBP	52	0,46	149	1,21
NL000008977 - ACCIONES Heineken NV	EUR	95	0,85	174	1,42
DE0007231326 - ACCIONES Six SE	EUR	132	1,18	51	0,42
NO0003096208 - ACCIONES Lerøy Seafood Group	NOK	109	0,97	0	0,00
US9295661071 - ACCIONES Wabash National Corp	USD	63	0,56	0	0,00
US2058871029 - ACCIONES Conagra Foods	USD	174	1,55	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	97	0,87	97	0,79
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	191	1,56
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	85	0,76	79	0,64
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	0	0,00	122	1,00
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	0	0,00	61	0,50
US9113121068 - ACCIONES United Parcel Servic	USD	94	0,84	122	0,99
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	0	0,00	173	1,41
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	130	1,17	192	1,57
US20825C1045 - ACCIONES ConocoPhillips	USD	114	1,02	134	1,09
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	0	0,00	3	0,03
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	124	1,11	149	1,21
FR0000130577 - ACCIONES Publicis SA	EUR	67	0,60	72	0,59
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	0	0,00	103	0,84
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	143	1,28	185	1,51
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	0	0,00	96	0,79
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	171	1,53	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	133	1,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.625	32,43	4.411	35,99
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.625	32,43	4.411	35,99
LU0829544732 - PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	275	2,46	265	2,16
US46434G8226 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	USD	159	1,42	162	1,32
<b>TOTAL IIC</b>		434	3,88	427	3,48
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.594	76,86	10.287	83,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.648	86,29	11.360	92,67
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2258560361 - BONO THAMES WATER KEMBLE [10,28 2026-05-19	GBP	1	0,00	6	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A28Z771 - BONO AGGREGATE HOLDINGS S 0,00 2025-11-09	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1662406468 - RENTA FIJA TV Azteca S.A. 30,50 2049-08-09	USD	94	0,84	106	0,87
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho 5,07 2049-07-31	EUR	16	0,14	17	0,14

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