

HIGH RATE, FI
Nº Registro CNMV: 417

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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.

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: 13/08/1993

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: Invertirá, directa o indirectamente (hasta 100% en IIC), 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 predeterminación por tipo de activo. Se podrá invertir en bonos convertibles (híbrido entre bonos y acciones), incluidos bonos convertibles contingentes (cocos). Estos últimos se verán perjudicados cuando se produzca la contingencia ligada al bono, lo que provocaría una reducción del principal, lo cual tendría efectos negativos en el valor liquidativo del FI. Estos bonos se emiten generalmente a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una fecha concreta.

La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), rating de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia), duración media de cartera de renta fija, capitalización, divisas, sectores, emisores/mercados (incluyendo emergentes, sin limitación). 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 FI.

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	1,15	1,11	1,15	1,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,14	-0,33	-0,01

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.521.525,78	2.615.427,26
Nº de Partícipes	115	116
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	71.055	28,1795
2024	72.277	27,6347
2023	65.695	25,3449
2022	62.003	23,6889

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,97	1,72	0,25	-0,41	4,53	9,03	6,99	-4,54	0,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,97	03-04-2025	-1,97	03-04-2025	-1,94	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,21	12-05-2025	1,21	12-05-2025	1,90	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,62	8,05	4,81	4,25	6,45	4,69	5,91	7,30	15,74
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)	3,84	3,84	4,22	7,49	7,41	7,49	7,99	8,63	12,17

(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.

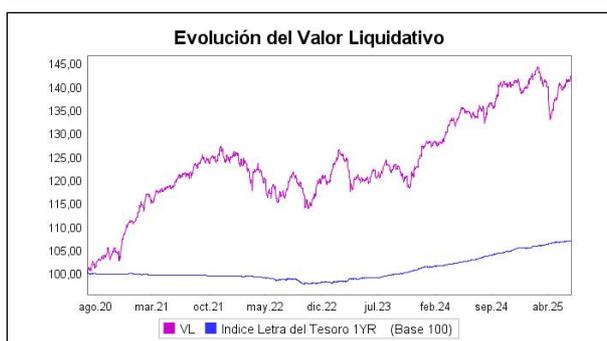
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,51	0,25	0,26	0,27	0,28	1,10	1,14	1,16	1,13

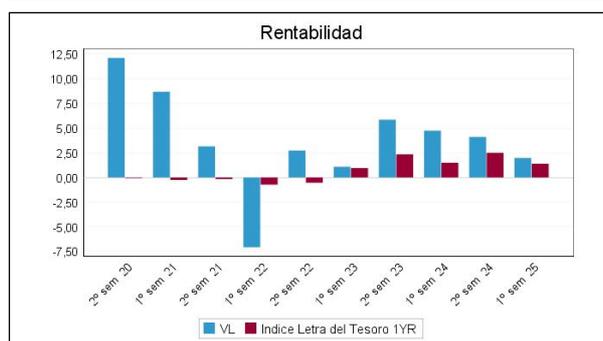
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.832	124	0,95
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	5.898	162	0,68
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	12.713	238	0,18
Renta Variable Euro	24.095	189	9,34
Renta Variable Internacional	5.070	173	-0,17
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	122.207	542	2,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	174.815	1.428	2,74

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	68.324	96,16	66.882	92,54
* Cartera interior	4.784	6,73	5.886	8,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	62.545	88,02	59.926	82,91
* Intereses de la cartera de inversión	955	1,34	1.016	1,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	40	0,06	54	0,07
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.171	1,65	2.506	3,47
(+/-) RESTO	1.561	2,20	2.889	4,00
TOTAL PATRIMONIO	71.055	100,00 %	72.277	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	72.277	69.525	72.277	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,67	-0,10	-3,67	3.668,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,95	3,94	1,95	-50,82
(+) Rendimientos de gestión	2,54	4,48	2,54	-43,80
+ Intereses	1,11	1,40	1,11	-21,01
+ Dividendos	0,85	0,52	0,85	61,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,38	1,26	-2,38	-288,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,64	1,32	-0,64	-148,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,91	-1,60	4,91	-404,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,70	1,36	-0,70	-150,97
± Otros resultados	-0,61	0,23	-0,61	-360,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,55	-0,59	6,67
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	-2,10
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-2,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	30,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,10
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,09	-0,13	42,97
(+) 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)	71.055	72.277	71.055	

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

3. Inversiones financieras

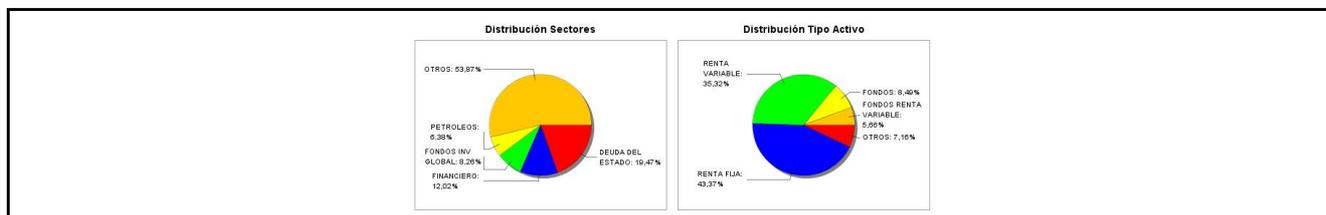
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	529	0,75	715	0,99
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	529	0,75	715	0,99
TOTAL RV COTIZADA	60	0,09	1.097	1,52
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	60	0,09	1.097	1,52
TOTAL IIC	4.202	5,92	4.075	5,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.792	6,76	5.886	8,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.248	42,48	20.184	27,91
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	30.248	42,48	20.184	27,91
TOTAL RV COTIZADA	25.038	35,24	29.778	41,21
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	25.038	35,24	29.778	41,21
TOTAL IIC	7.070	9,96	10.032	13,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	62.356	87,68	59.994	83,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.148	94,44	65.881	91,14

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.

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	203	Inversión
Obgs. LLOYDS BANKING GROUP PLC 7.5	V/ Compromiso	170	Inversión
Total subyacente renta fija		373	
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Plus 07/25	2.218	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/25	3.005	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/25	1.024	Inversión
Total subyacente renta variable		6246	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 09/25	3.729	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/25	30.138	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		33867	
TOTAL OBLIGACIONES		40486	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a. En el fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio representando un 42,64 %.</p> <p>f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (Banca March) por un importe de 33.201.728,09 euros representando un 50,56 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 273,66 euros.</p> <p>Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V., por un importe de</p>
--

249.087,50 euros representando un 0,35% 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 209.029.277,65 euros suponiendo un 293,81 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 4.699,06 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 47.121.662,65 euros suponiendo un 66,23% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 41.309,44 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

Los últimos tres meses del semestre estuvieron marcados por una creciente inestabilidad en el panorama económico

global, impulsada por tensiones comerciales, divergencias en las respuestas de política monetaria y un entorno de bajo crecimiento. Las principales economías reaccionaron de forma desigual ante los shocks externos, generando una elevada volatilidad en los mercados financieros y una revisión generalizada a la baja de las previsiones de crecimiento.

Estados Unidos desempeñó un papel central en la dinámica internacional. A comienzos de abril, la administración Trump desató una ofensiva arancelaria sin precedentes, con subidas generalizadas que llegaron a alcanzar un 145% para China, provocando una respuesta inmediata por parte de Pekín, que elevó sus propios aranceles al 125%. Para el resto de las economías del mundo, los efectos fueron menores, ya que la administración americana anunció una pausa de 3 meses en la implementación de los aumentos arancelarios, con el fin de usar ese tiempo para alcanzar acuerdos comerciales. La desescalada alcanzó su punto álgido en mayo, con el acuerdo alcanzado entre Pekín y Washington, el cual reducía significativamente los aranceles mutuos (EE. UU. aplicaba un 30% y China un 10%). Esta desescalada fue breve: a finales de mayo, Trump anunció nuevos aranceles del 50% sobre acero y aluminio, reactivando la incertidumbre comercial a pocos meses del final del periodo de exención. En política monetaria, la Reserva Federal mantuvo una postura prudente, con los tipos entre el 4,25% y el 4,50%, a la espera de mayor claridad sobre el impacto de las tensiones comerciales y las presiones inflacionistas.

En Europa, el BCE 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 43,4% a través de una cartera diversificada de unos 60 valores de renta fija de diferentes sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo, así como inversiones de renta variable en unos 35 valores por un 35,3% 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 gestionar el riesgo divisa del fondo.

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

Por líneas, las que más rentabilidad han traído han sido: Accs. Schlumberger Ltd (USD), Obgs. TREASURY BILL 30/05/2025, Accs. BF&M LTD, Accs. OLAM GROUP LTD, Obgs. US TREASURY N/B 4.25.

Por el lado contrario han tenido una mayor aportación positiva: Futuro Dolar Euro FX, Accs. Coinbase Global Inc A, Accs. CVS Corp, Accs. Bayer AG, Accs. Nestle SA.

c) Índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha tenido una rentabilidad de +1,97%. 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 del fondo a finales del periodo se situaba en 115, con respecto a 116 finales del período anterior.

El patrimonio ha disminuido en el periodo en -1.221 mil euros, un -1,69%.

Los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,51% y los acumulados en el año de 0,51%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un -3,67% debido a suscripciones y reembolsos, un +2,54% debido a rendimientos de gestión y un -0,59% 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, HSBC Finance Corp[6,38|2049-05-15, STANDARD CHARTERED P[6,00|2048-07-26, Banco Comercial Port[3,87|2030-03-27, Santander Intl[4,38|2049-01-14, Orange, Pfizer, CVS, Nestlé, John Deere, 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, Louis Vuitton, BP, 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 40.487 miles de euros.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 13,77%.

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 -0,33% 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 el fondo ha tenido una volatilidad de 6,62%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 19,67% y la letra del tesoro a un año, de 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	203	0,29	0	0,00
ES0844251019 - BONO BERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	220	0,31	216	0,30
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	106	0,15	107	0,15
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	0	0,00	391	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		529	0,75	715	0,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		529	0,75	715	0,99
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		529	0,75	715	0,99
ES0105495008 - ACCIONES All Iron Re I.Socimi	EUR	28	0,04	24	0,03
ES0105272001 - ACCIONES AM Locales Property	EUR	33	0,05	33	0,05
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	1.040	1,44
TOTAL RV COTIZADA		60	0,09	1.097	1,52
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		60	0,09	1.097	1,52
ES0112221009 - PARTICIPACIONES AVANCE MULTIACTIVOS	EUR	1.060	1,49	1.036	1,43
ES0165940000 - PARTICIPACIONES RECOLOC-201621784-1	EUR	700	0,99	674	0,93
ES0112340031 - PARTICIPACIONES AVANCE GLOBAL, FI	EUR	2.443	3,44	2.364	3,27
TOTAL IIC		4.202	5,92	4.075	5,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.792	6,76	5.886	8,14
US91282CMD01 - BONO US TREASURY N/B 4,38 2029-12-31	USD	521	0,73	0	0,00
XS2330503694 - BONO ROMANIA 2,00 2033-04-14	EUR	266	0,37	0	0,00
FR0014004J31 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2053-05-25	EUR	229	0,32	0	0,00
US698299BL70 - BONO REPUBLIC OF PANAMA 3,87 2060-01-23	USD	96	0,13	100	0,14
GB00BMBL1D50 - BONO UNITED KINGDOM GILT 0,50 2061-10-22	GBP	411	0,58	467	0,65
GB00BN65R313 - BONO UNITED KINGDOM GILT 3,50 2045-01-22	GBP	185	0,26	0	0,00
USP06518AE74 - RENTA FIJA Bahamas 6,95 2029-11-20	USD	0	0,00	89	0,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.708	2,39	656	0,91
US912797NA14 - PAGARE TREASURY BILL 2025-10-30	USD	12.128	17,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.128	17,07	0	0,00
USC35898AB82 - BONO FRONTERA ENERGY 7,79 2028-06-21	USD	200	0,28	0	0,00
US09261XAJ19 - BONO BLACKSTONE HOLDINGS 5,35 2028-04-13	USD	85	0,12	0	0,00
XS2950595590 - BONO ATOS SE 1,00 2032-12-18	EUR	14	0,02	4	0,00
USU6422PAD07 - BONO NEW FORTRESS ENERGY 8,75 2029-03-15	USD	49	0,07	164	0,23
XS2930487975 - RENTA FIJA VSO II master DEBT 2026-12-31	EUR	300	0,42	300	0,42
NO0013387852 - BONO PRIORITY 1 ISSUER LO 12,63 2026-05-19	USD	0	0,00	121	0,17
XS2783772374 - BONO LA FINAC ATALIAN 8,50 2028-06-30	EUR	65	0,09	89	0,12
NO0013331223 - BONO GOLAR LNG LTD 7,75 2028-03-19	USD	170	0,24	192	0,27
NO0013325407 - BONO MUTARES SE & CO 8,27 2029-09-19	EUR	93	0,13	91	0,13
XS2703727086 - CEDULAS Varia Investments Op 10,00 2027-12-31	EUR	810	1,14	806	1,12
PTCMAOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 5,63 2028-05-29	EUR	104	0,15	104	0,14
US161175CE27 - BONO CHARTER COMM OPT LLC 3,50 2042-03-01	USD	178	0,25	194	0,27
USN7163RAD54 - BONO PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USD	167	0,24	193	0,27
DE000A283WZ3 - BONO ams-OSRAM AG 2,13 2027-11-03	EUR	262	0,37	145	0,20
XS2774843408 - BONO INVESTEC BANK PLC 10,50 2029-08-28	GBP	385	0,54	393	0,54
USG27753AA36 - BONO DIG HLDNG/DIG FIN/DI 9,00 2027-05-25	USD	180	0,25	196	0,27
US539439AU36 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 7,50 2049-09-27	USD	170	0,24	194	0,27
USP8405QAA78 - BONO SAMARCO MINERACAO SA 2,85 2031-06-30	USD	166	0,23	185	0,26
USP28768AC69 - BONO COLOMBIA TELECOMUNIC 4,95 2030-07-17	USD	202	0,28	229	0,32
CH0271428333 - BONO UBS GROUP AG 7,00 2049-02-19	USD	0	0,00	289	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USU3149FAB59 - BONO FRESENIUS MED CARE I 2,38 2031-02-16	USD	136	0,19	151	0,21
US279158AS81 - BONO Ecopetrol SA 8,88 2032-10-13	USD	216	0,30	244	0,34
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 10,00 2026-10-30	EUR	0	0,00	211	0,29
USG0457FAC17 - BONO ARCOS DORADOS HOLDIN 5,88 2027-04-04	USD	0	0,00	189	0,26
XS2560994381 - BONO COMMERZBANK AG 8,63 2027-11-28	GBP	251	0,35	259	0,36
US92553PAP71 - BONO PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	122	0,17	138	0,19
US279158AJ82 - BONO Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	230	0,32	263	0,36
PTCCCOMOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 8,38 2026-07-04	EUR	315	0,44	322	0,45
XS2390849318 - BONO MPT OPER PARTNERSP/F 0,99 2026-10-15	EUR	153	0,21	145	0,20
FR0014005090 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	528	0,74	495	0,68
XS2568634054 - BONO QUILTER PLC 8,63 2033-04-18	GBP	498	0,70	520	0,72
FR001400F877 - BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	217	0,31	210	0,29
XS2361254597 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 2,88 2027-01-06	EUR	253	0,36	261	0,36
USG9328DAP53 - BONO VEDANTA UK INVESTMEN 13,88 2028-12-09	USD	0	0,00	165	0,23
XS2360853332 - BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	164	0,23	163	0,23
XS1991034825 - BONO EIRCOM FINANCE DAC 3,50 2026-05-15	EUR	0	0,00	269	0,37
XS2301390089 - BONO ATLANTIA SPA 1,88 2028-02-12	EUR	173	0,24	174	0,24
USG84228EH74 - BONO STANDARD CHARTERED P 6,00 2048-07-26	USD	0	0,00	192	0,27
US87952VAP13 - BONO TELESAT CANADA/TELES 4,88 2027-06-01	USD	125	0,18	148	0,21
XS2189784288 - BONO COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	797	1,12	798	1,10
XS2223762381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01	EUR	908	1,28	899	1,24
XS239976195 - BONO ROTHESAY LIFE 4,88 2048-10-13	USD	158	0,22	176	0,24
USL00849AA47 - BONO ADECOAGRO SA 6,00 2027-09-21	USD	210	0,30	235	0,32
XS2354777265 - BONO PIRAEUS FINANCIAL HL 8,75 2049-06-16	EUR	407	0,57	410	0,57
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	124	0,17	139	0,19
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	364	0,51	355	0,49
XS2361252971 - RENTA FIJA Softb 4,00 2026-07-06	USD	165	0,23	187	0,26
XS2356570239 - RENTA FIJA Obrascon Huarte Lain 5,10 2029-12-31	EUR	288	0,40	357	0,49
FR0013539999 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 4,00 2049-10-14	EUR	209	0,29	203	0,28
USG6714UAA81 - RENTA FIJA Odebrecht Ovrsea Ltd 6,05 2058-09-10	USD	-5	-0,01	-5	-0,01
USG6714RAB36 - RENTA FIJA OEC Finance 0,00 2026-12-26	USD	-83	-0,12	-81	-0,11
XS2207857421 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,00 2049-12-15	EUR	199	0,28	197	0,27
USQ08328AA64 - RENTA FIJA Aust&NZ Banking 6,75 2026-06-15	USD	0	0,00	386	0,53
XS2102912966 - RENTA FIJA Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	0	0,00	590	0,82
XS2121441856 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	194	0,27	191	0,26
PTBIT30M0098 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 3,87 2030-03-27	EUR	0	0,00	377	0,52
CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 5,33 2049-04-28	CHF	243	0,34	245	0,34
US38144G8042 - OBLIGACION Goldman Sachs 5,53 2049-08-10	USD	226	0,32	297	0,41
XS1199954691 - RENTA FIJA Syngenta Finance Nv 1,25 2027-09-10	EUR	263	0,37	263	0,36
USP989MJBL47 - RENTA FIJA Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	0	0,00	44	0,06
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 6,54 2050-12-15	EUR	1.019	1,43	954	1,32
US404280AT69 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 6,38 2049-05-15	USD	0	0,00	232	0,32
XS0221627135 - RENTA FIJA FENOSA 4,01 2049-06-30	EUR	315	0,44	317	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.985	18,21	16.172	22,37
XS2570297510 - CEDULAS Varia Structured Opp 2025-12-31	EUR	2.304	3,24	2.308	3,19
USG91237AA87 - BONO TULLOW OIL PLC O 7,00 2025-01-17	USD	0	0,00	147	0,20
NO0013387852 - BONO PRIORITY 1 ISSUER LO 12,63 2026-05-19	USD	102	0,14	0	0,00
XS1991034825 - BONO EIRCOM FINANCE DAC 3,50 2026-05-15	EUR	194	0,27	0	0,00
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	0	0,00	378	0,52
NO0010893076 - RENTA FIJA Brooge Petro 8,50 2025-09-24	USD	55	0,08	69	0,09
USQ08328AA64 - RENTA FIJA Aust&NZ Banking 6,75 2026-06-15	USD	336	0,47	0	0,00
XS2049810356 - RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	435	0,61	455	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.427	4,81	3.356	4,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.248	42,48	20.184	27,91
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		30.248	42,48	20.184	27,91
FR001400X2S4 - ACCIONES Atos	EUR	8	0,01	0	0,00
US5322061095 - ACCIONES LIFE360 INC	USD	0	0,00	399	0,55
US98585X1046 - ACCIONES YETI HOLDINGS INC	USD	267	0,38	372	0,51
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	335	0,47	379	0,53
CH1300646267 - ACCIONES Bunge Global SA	USD	0	0,00	1.202	1,66
BMG1081T1099 - ACCIONES BF&M Ltd	USD	1.243	1,75	1.198	1,66
BE0974400328 - ACCIONES Azelis Group NV	EUR	379	0,53	532	0,74
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kan	USD	0	0,00	1.433	1,98
US28414H1032 - ACCIONES Elanco Animal Health	USD	0	0,00	795	1,10
FR0014005A04 - ACCIONES KORIAN SA	EUR	864	1,22	738	1,02
SGXE65760014 - ACCIONES Olam Group Ltd	SGD	1.081	1,52	1.462	2,02
US44916K1060 - ACCIONES Hyperfine Inc	USD	0	0,00	93	0,13
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	0	0,00	474	0,66
BMG046M1038 - ACCIONES Argus Group Hold LTD	USD	0	0,00	348	0,48
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	1.189	1,67	0	0,00
GG00BG0KTL52 - ACCIONES Gemfields Group Ltd	GBP	694	0,98	743	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	0	0,00	558	0,77
KYG1117K1141 - ACCIONES Bioceres Crop Soluti	USD	0	0,00	292	0,40
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	1.250	1,76	0	0,00
FR0013506730 - ACCIONES Vallourec	EUR	659	0,93	690	0,95
AU00000TWE9 - ACCIONES Treasury Wine Estate	AUD	1.088	1,53	0	0,00
GB0001667087 - ACCIONES Camellia PLC	GBP	0	0,00	318	0,44
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	578	0,81	730	1,01
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	468	0,66	706	0,98
US5178341070 - ACCIONES LVegasS	USD	738	1,04	0	0,00
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	552	0,78	518	0,72
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	GBP	258	0,36	605	0,84
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	508	0,72	622	0,86
NL000008977 - ACCIONES Heineken NV	EUR	759	1,07	1.099	1,52
DE0007231326 - ACCIONES Six SE	EUR	828	1,16	409	0,57
NO0003096208 - ACCIONES Lerøy Seafood Group	NOK	805	1,13	0	0,00
US9295661071 - ACCIONES Wabash National Corp	USD	316	0,44	0	0,00
US2058871029 - ACCIONES Conagra Foods	USD	1.042	1,47	402	0,56
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	638	0,90	579	0,80
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	1.355	1,87
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	432	0,61	392	0,54
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	0	0,00	683	0,95
US1264081035 - ACCIONES Accs. CXS Corp	USD	554	0,78	0	0,00
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	0	0,00	409	0,57
US9113121068 - ACCIONES United Parcel Servic	USD	856	1,21	1.096	1,52
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	0	0,00	1.214	1,68
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	1.042	1,47	1.601	2,22
US20825C1045 - ACCIONES ConocoPhillips	USD	1.180	1,66	977	1,35
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	0	0,00	7	0,01
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	351	0,49	386	0,53
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	471	0,66	572	0,79
FR0000130577 - ACCIONES Publicis SA	EUR	459	0,65	494	0,68
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	0	0,00	1.153	1,60
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	975	1,37	1.259	1,74
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	0	0,00	481	0,67
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	1.279	1,80	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	889	1,25	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		25.038	35,24	29.778	41,21
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		25.038	35,24	29.778	41,21
LU0829544732 - PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	275	0,39	265	0,37
LU0936575868 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	EUR	561	0,79	558	0,77
US5007673065 - PARTICIPACIONES ETF KraneShares CSI	USD	0	0,00	311	0,43
LU0280841296 - PARTICIPACIONES GS Glb Core Iesnapa	EUR	0	0,00	884	1,22
IE00BYPYC7T68 - PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	EUR	1.315	1,85	1.436	1,99
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	534	0,75	551	0,76
LU0386875149 - PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	972	1,37	1.837	2,54
LU1626216888 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	0	0,00	585	0,81
LU0592589740 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	860	1,21	904	1,25
LU0328682074 - PARTICIPACIONES Pictet - Biotech -Hi	EUR	1.037	1,46	1.086	1,50
US46434G8226 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	USD	572	0,81	583	0,81
US4642882819 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JP Morqa	USD	943	1,33	1.032	1,43
TOTAL IIC		7.070	9,96	10.032	13,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		62.356	87,68	59.994	83,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.148	94,44	65.881	91,14
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG7052TAF87 - BONO PETROFAC LTD 44,59 2026-11-15	USD	15	0,02	19	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2258560361 - BONO THAMES WATER KEMBLE 10,27 2026-05-19	GBP	1	0,00	9	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19YDA9 - BONO CORESTATE CAPITAL HO -3,55 2049-07-31	EUR	7	0,01	8	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A28ZT71 - BONO AGGREGATE HOLDINGS S 0,00 2025-11-09	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Hol -5,07 2049-07-31	EUR	16	0,02	17	0,02

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