

INTERMONEY GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4769

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
Waterhouse & Coopers

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: Price

Grupo Gestora: CORRETAJE E INFORMACION MONETARIA Y DE DIVISAS, AV, SA
MARCH

Grupo Depositario: BANCA

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 131
28002 - Madrid

Correo Electrónico

iic@grupocimd.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/06/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,47	0,67	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,50	0,64	0,57	0,60

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	1.107.697,47	1.124.677,33	109	108	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE A	32.739,50	35.049,54	5	5	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	14.659	14.842	13.921	15.374
CLASE A	EUR	385	370	341	61

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	13,2338	12,6393	11,5790	10,5597
CLASE A	EUR	11,7645	11,3036	10,4177	9,5577

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE A		0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,70	1,40	2,61	1,96	-1,31	9,16	9,65	-7,11	-0,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	10-10-2025	-1,86	04-04-2025	-1,19	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,72	10-11-2025	1,00	09-04-2025	1,33	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,39	4,35	3,66	7,58	5,23	4,38	4,19	6,71	8,49
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,18	0,20	0,42	0,47	0,50	0,77	0,78	0,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,16	3,16	3,27	3,33	3,31	3,90	3,98	4,20	3,62

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

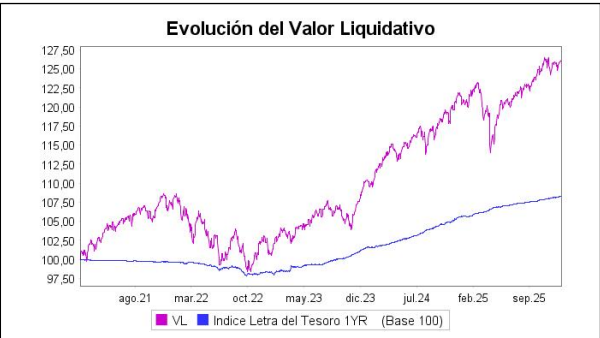
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,19	0,19	0,19	0,19	0,76	0,73	0,77	0,73

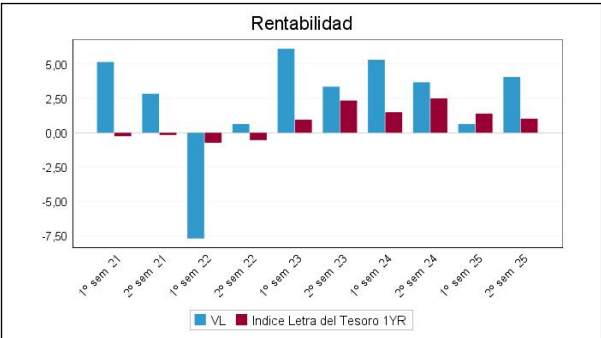
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,08	1,25	2,45	1,81	-1,45	8,50	9,00	-7,66	-1,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	10-10-2025	-1,86	04-04-2025	-1,19	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,72	10-11-2025	1,00	09-04-2025	1,33	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,39	4,35	3,66	7,58	5,23	4,38	4,19	6,71	8,49
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,18	0,20	0,42	0,47	0,50	0,77	0,78	0,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,21	3,21	3,32	3,38	3,36	3,95	4,03	4,44	4,73

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

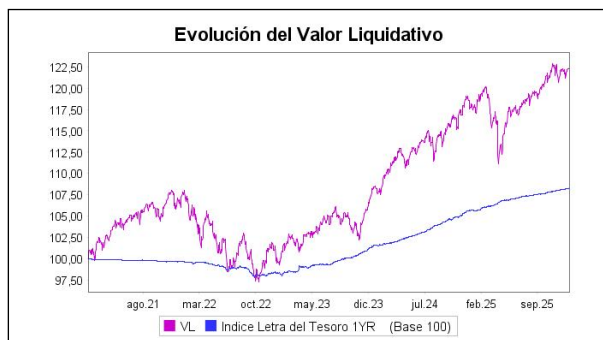
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,34	0,34	0,34	0,34	1,36	1,32	1,37	1,34

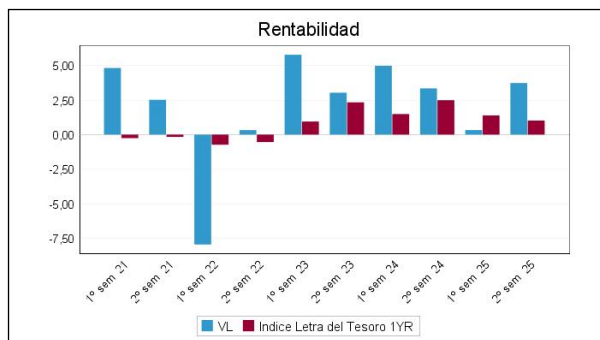
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.641	126	0,68
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	6.106	168	2,26
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	13.532	251	5,57
Renta Variable Euro	13.942	189	9,48
Renta Variable Internacional	5.083	171	9,58
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	118.239	554	3,30
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	161.543	1.459	4,11

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.418	89,19	13.302	90,48
* Cartera interior	10.094	67,10	10.332	70,28
* Cartera exterior	3.187	21,18	2.830	19,25
* Intereses de la cartera de inversión	138	0,92	141	0,96
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.333	8,86	1.080	7,35
(+/-) RESTO	293	1,95	320	2,18
TOTAL PATRIMONIO	15.044	100,00 %	14.702	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.702	15.212	15.212	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,67	-4,16	-5,79	-58,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,91	0,71	4,68	466,71
(+) Rendimientos de gestión	4,33	1,12	5,50	299,90
+ Intereses	0,99	1,14	2,14	-10,08
+ Dividendos	0,04	0,14	0,17	-72,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-1,34	-1,39	-94,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,31	0,24	0,55	32,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,29	1,59	3,90	49,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,78	-0,15	0,65	-656,85
± Otros resultados	-0,02	-0,51	-0,52	-96,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,41	-0,84	6,95
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,62	5,12
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	5,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-28,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,07	99,91
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	14,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	14,08
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.044	14.702	15.044	

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

3. Inversiones financieras

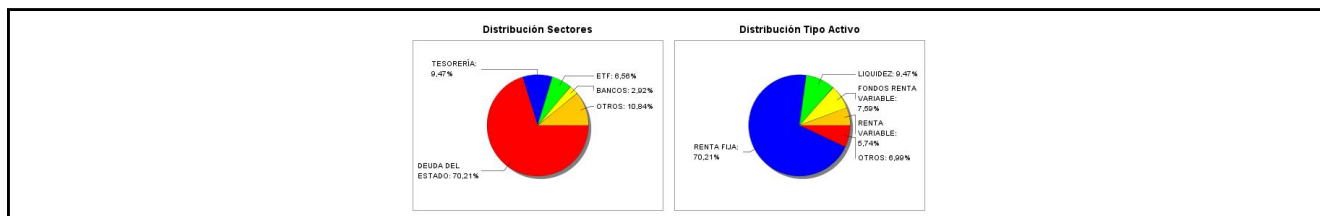
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.084	60,38	9.361	63,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	9.084	60,38	9.361	63,68
TOTAL RV COTIZADA	122	0,81	107	0,72
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	122	0,81	107	0,72
TOTAL IIC	475	3,16	451	3,07
TOTAL DEPÓSITOS	413	2,75	413	2,81
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.094	67,10	10.332	70,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.479	9,83	1.405	9,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.479	9,83	1.405	9,55
TOTAL RV COTIZADA	742	4,93	817	5,53
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	742	4,93	817	5,53
TOTAL IIC	987	6,56	592	4,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.208	21,32	2.814	19,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.301	88,42	13.146	89,39

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 03/26	603	Inversión
Total subyacente renta fija		603	
Euro Stoxx Banks Index	C/ Futuro Euro Stoxx Banks 03/26	64	Inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/26	363	Inversión
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 03/26	234	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 03/26	2.635	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/26	918	Inversión
Total subyacente renta variable		4215	
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 03/26	498	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		498	
TOTAL OBLIGACIONES		5317	

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 26,24%.
f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V., por un importe de 4.423.819,75 euros representando un 29,39% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 60 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 26.959.655,84 euros suponiendo un 179,11% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 533 euros.

En el periodo se han realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 405.824,21 euros suponiendo un 2,70% sobre el patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 381,75 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2025 estuvo marcado por un entorno internacional caracterizado por la combinación de desaceleración económica, tensiones políticas y una creciente incertidumbre institucional, especialmente en las principales economías avanzadas. La evolución de la política monetaria, el recrudecimiento selectivo de los conflictos comerciales y la inestabilidad política en algunos países clave condicionaron tanto las expectativas de crecimiento como el comportamiento de los mercados financieros. En este contexto, las distintas regiones mostraron dinámicas divergentes, con Estados Unidos concentrando buena parte de los riesgos globales, Europa avanzando con mayor cautela y Asia enfrentando cambios estructurales relevantes en su política económica y en su posición dentro del sistema internacional.

Durante el segundo semestre de 2025, Estados Unidos concentró buena parte de la atención macroeconómica y financiera internacional. Tras un primer semestre marcado por una política comercial muy agresiva, la Administración Trump fue moderando progresivamente el tono en materia arancelaria, consciente de los efectos adversos que estaba generando sobre la propia economía estadounidense. Las negociaciones comerciales con Japón y la Unión Europea avanzaron de forma constructiva, logrando rebajas arancelarias hasta el 15% en sectores clave como automoción, productos farmacéuticos y semiconductores. No ocurrió lo mismo con China, donde las tensiones repuntaron con fuerza a partir de septiembre, cuando EEUU amplió su lista negra de exportaciones tecnológicas, a lo que Pekín respondió endureciendo los controles sobre las tierras raras. Pese a ello, ambas potencias mantuvieron canales de diálogo abiertos, asumiendo que el conflicto generaba más costes que beneficios.

En el plano interno, el principal foco de inestabilidad en EEUU fue la Reserva Federal. El semestre estuvo marcado por una creciente presión política de Trump sobre el banco central, poniendo en cuestión su independencia mediante el intento de influir en la composición del Comité y acusaciones directas contra algunos de sus miembros. La renuncia anticipada de Kugler permitió al presidente nombrar a Stephen Miran, de perfil claramente dovish, miembro del FOMC. Las tensiones alcanzaron su punto álgido con las acusaciones contra Lisa Cook, que derivaron en una demanda judicial. Este clima de incertidumbre se trasladó a los mercados financieros, con mayor volatilidad en la renta fija. A ello se sumó el cierre del gobierno durante 43 días, el más largo de la historia, que dejó a la economía sin referencias estadísticas clave en un momento de claro enfriamiento de la actividad y del mercado laboral.

Ante este deterioro, la Reserva Federal acometió tres recortes consecutivos de tipos de interés, situando los Fed Funds en el rango 3,50%-3,75%. Sin embargo, el mensaje de fondo fue de cautela: las revisiones al alza del crecimiento, con un PIB del tercer trimestre revisado hasta el 4,3% trimestral, y la estabilidad del desempleo llevaron a la Fed a anticipar solo un recorte adicional en 2026. Paralelamente, emergió un nuevo foco de preocupación en los mercados de renta variable, especialmente en el sector tecnológico ligado a la inteligencia artificial. Tras alcanzar máximos históricos en octubre, las grandes compañías del sector sufrieron fuertes correcciones ante el temor a una burbuja de valoración y a prácticas de financiación circular que podrían estar inflando artificialmente los precios.

En Europa, un escenario de mayor estabilidad monetaria, aunque no exento de riesgos políticos. El Banco Central Europeo mantuvo los tipos de interés sin cambios durante todo el periodo, apoyado en una inflación que se situaba en niveles compatibles con su objetivo, con un IPC del 2,1% interanual en noviembre. No obstante, la composición de la inflación seguía siendo motivo de vigilancia: mientras los precios de los bienes industriales no energéticos mostraban deflación, el sector servicios continuaba presionado al alza, en un contexto de mercado laboral todavía sólido. El BCE confió en que la

moderación salarial acabase trasladándose a los precios, aunque sin bajar la guardia.

Desde el punto de vista del crecimiento, el semestre reflejó una Europa a varias velocidades. España y Portugal mostraron un comportamiento relativamente dinámico frente a la debilidad de Italia y de la tradicional locomotora alemana, aún amenazada por la política comercial estadounidense. El principal foco de inestabilidad se concentró en Francia, donde los problemas de gobernanza derivaron en la dimisión de François Bayrou tras perder de forma contundente una moción de confianza vinculada a los presupuestos. La posterior incertidumbre política, agravada por la fallida sustitución inicial por Lecornu, tuvo un impacto directo en los mercados, llevando el bono soberano francés a diez años hasta el 3,50% y elevando la prima de riesgo por encima de la italiana.

En el Reino Unido, el semestre estuvo marcado por un proceso gradual de normalización monetaria. El Banco de Inglaterra pudo avanzar en los recortes de tipos gracias a la mejora del mercado laboral y a la moderación de los salarios, lo que facilitó una reducción sostenida de la inflación. El tipo de interés oficial se situó en el 3,75%, aunque con decisiones muy ajustadas dentro del Comité de Política Monetaria. La última votación, resuelta por un estrecho 5-4, reflejó un banco central dividido, si bien el gobernador Andrew Bailey subrayó que los datos confirmaban una inflación cada vez más controlada.

En Asia, las elecciones en Japón dieron la victoria al Partido de la Innovación (Ishin), que respaldó la candidatura de Takaichi como primera ministra. Su perfil, similar al de Shinzo Abe, apuntaba a una política fiscal claramente expansiva, basada en mayor gasto público y recortes de impuestos, lo que introducía tensiones potenciales con el Banco de Japón. A pesar de la oposición de Takaichi a una subida de tipos, el BoJ decidió en diciembre elevar su tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta el 0,75%, el nivel más alto en tres décadas. El banco justificó la decisión señalando que los tipos seguían siendo "significativamente bajos" y dejó abierta la puerta a nuevos incrementos, sugiriendo que el nivel neutral podría ser más elevado de lo estimado anteriormente.

En China, el semestre estuvo dominado por el recrudecimiento de las tensiones comerciales y tecnológicas con Estados Unidos. La ampliación de las restricciones estadounidenses al acceso de empresas chinas a tecnología avanzada provocó una respuesta directa de Pekín mediante mayores controles a la exportación de minerales estratégicos, especialmente tierras raras. A pesar del aumento de la fricción, ambas economías mantuvieron una actitud pragmática, trabajando para evitar una escalada descontrolada y buscando un consenso mínimo que limitase los daños mutuos, en un contexto global ya tensionado por otros conflictos geopolíticos.

En lo referente a mercados financieros, la bolsa global, medida mediante el MSCI World Index, tuvo un sólido comportamiento en dólares, aumentando su valor un 10,03% (10,29% en euros). La bolsa americana, medida mediante el S&P500 Index, tuvo también un rendimiento positivo de 10,32% en dólares (10,58% en euros). La bolsa europea, medida a través del índice STOXX Europe 600, aumentó también su valor un 9,39% en euros. Los mercados emergentes, medidos mediante el MSCI Emerging Markets Index, sobresalieron con una rentabilidad de 14,85% en dólares (15,12% en euros), con la bolsa China avanzando un 10,84% en dólares (11,10% en euros) tomando como referencia el MSCI China Index. En renta fija, la rentabilidad del bono americano a 10 años apenas disminuyó 6 p.b., pasando de 4,228% al principio del periodo a 4,1670% al final del mismo. El rendimiento del bono a 10 años alemán tuvo un comportamiento distinto, aumentando durante el periodo desde el 2,607% a cierre de junio hasta el 2,855% a cierre de 2025, dejando un aumento total de casi 25 p.b. En cuanto a los spreads de crédito, por lo general, siguieron estrechándose independientemente de la geografía o la calidad crediticia.

En los mercados de materias primas, el precio del Brent disminuyó un -10% durante el semestre, cerrando el año a 60,57 \$/barril. Igualmente, el Texas también vio una disminución en su precio de un -11,81%, cerrando el año a 57,42 \$/barril. El oro en cambio, continuó su tendencia cerrando el año en un precio de 4.319,37 \$/onza, lo cual supone una revalorización de un 30,77% durante el segundo semestre de 2025. El tipo de cambio EURUSD cerró el año en 1,1746 dólares por euro, muy cerca de donde lo empezó (1,1787) pese a haber llegado a tocar el 1,1405 dólares por euro a finales de julio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se ha gestionado activamente el riesgo del fondo. La exposición a renta variable del fondo a fin del periodo es del 42%, frente al 40,5% de finales del periodo anterior. Así mismo, se ha gestionado activamente el asset allocation del fondo, a través de futuros sobre el Eurostoxx 50, Euro Stoxx Banks, MSCI World (USD), S&P 500, Emerging Markets, cambio dólar/euro y ajustes en la cartera de acciones y ETF. En términos generales se ha continuado apostando por la diversificación internacional de la cartera.

Por la parte de renta variable, el fondo tiene una exposición del 24% a EEUU (25,6% anterior) con el 44% del riesgo dólar cubierto, un 13,5% en Europa y un 3,8% en Emergentes (0% anterior). La inversión en renta variable se concreta con un 17,5% en futuros sobre el S&P 500, un 6,2% en futuros sobre el Eurostoxx 50, y un 4,5% en futuros sobre Euro Stoxx Banks, MSCI World (USD) y Emerging Markets. Por la parte de ETF de renta variable tenemos un 6,5% invertido en 3 ETF sobre el MSCI World, Emerging Markets y sector defensa. La cartera de acciones de renta variable representa el 5,75% del patrimonio, frente al 6,3% anterior. A lo largo del semestre se ha sido activo en la gestión de la cartera de contado. La

cartera de acciones está constituida principalmente por acciones europeas. A cierre del semestre la cartera de acciones está invertida en 33 compañías. Tenemos un 1,45% en un fondo que invierte en renta variable del sector tecnológico, Rural Tecnológico Renta Variable FI, que ha tenido una rentabilidad del 11,25% en el periodo.

Mantenemos la sensibilidad a dólar en el 13,4% (14% anterior).

La exposición a renta fija es del 80% del patrimonio (85,3% anterior). Además de la cartera de contado (71%), estamos invertidos en, Intermoney Renta Fija Ahorro FI, un fondo de corto plazo (con un peso del 1,71%) y con una rentabilidad del 0,68% en el periodo y un 4% en una posición larga en futuros sobre el 10 años italiano (6,6% anterior).

La duración agregada del fondo se sitúa alrededor de 1,5 años, frente a 1,57 anterior. La TIR agregada de la cartera de renta fija es del 2,35%.

Los instrumentos que más rentabilidad han aportado en el semestre han sido: Futuro Mini S&P 500, Futuro Euro Stoxx 50, ETF Ishares MSCI World Ucit, Futuro MSCI World USD, ETFs Amundi MSCI Emerg Mark, Futuro Euro Stoxx Banks, Parts. Rural Tecnológico RV FI, Obgs. US TREASURY N/B 4.875, Obgs. US TREASURY N/B 4.625%, ASML Holding Nv, US TREASURY N/B 4,625%, Louis Vuitton (LVMH), Letras del Tesoro 05/26, Letras del Tesoro 01/26, Letras del Tesoro 11/25, Letras del Tesoro 07/26, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, Letras del Tesoro 02/26, Unicredit SpA 17, Letras del Tesoro 10/25, INDITEX, Letras del Tesoro 06/26 y Siemens AG.

Los instrumentos que más rentabilidad han traído en el semestre han sido: SAP AG, Futuro Mini Dolar Euro, Saint Gobain, Deutsche Telekom, Air Liquide, Linde EUR, ASM International N.V., Anheuser-Busch Inbev SA, Futuro Bund 10Y, Futuro Mini Dolar Euro y Futuro OAT 10Y.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 4,05% y la Clase A un 3,74%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad en el periodo del 0,98% y el Ibex 35 un 23,7%.

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

El número de partícipes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 109, con respecto a 108 finales del periodo anterior. El número de partícipes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 5, con respecto a 5 finales del periodo anterior.

El patrimonio del fondo ha disminuido en el periodo en 342 miles de euros, un 2,33% (-355 miles de euros en la Clase I y -12 miles de euros en la Clase A).

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,38% y los acumulados en el año 2025 de 0,75%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,68% y los acumulados en el año 2025 de 1,35%. 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 -1,67% debido a suscripciones reembolsos, un 4,33% debido a rendimientos de gestión y un -0,43% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora en el periodo ha sido de 3,30% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 4,11%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro, con el objetivo de renovar los vencimientos y hemos comprado bonos del tesoro español a 10 años por un 3,3% del patrimonio.

A lo largo del semestre se han vendido acciones de Berkshire Hathaway (-0,38% del patrimonio) y SAP (-0,35% del patrimonio) y se han comprado acciones de Amundi Msci Emerging Markets por un 2% del patrimonio.

Así mismo, se ha vendido un -1,5% de futuros sobre S&P 500, un -1,5% de futuros sobre MSCI World y se ha comprado un 1,5% en futuros sobre MSCI Emerging Markets.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el Eurostoxx 50, Euro Stoxx Banks, Futuro Mini S&P 500, Futuro MSCI World, MSCI Emerging Markets, OAT, BTP, Bund y Futuro Mini Dolar Euro. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A cierre del periodo el importe comprometido en dichas posiciones es de 5.315 miles de euros, consistente en posiciones compradas sobre futuros sobre el S&P, MSCI World (USD), Eurostoxx 50, Euro Stoxx Banks, MSCI Emerging Markets, BTP y Dólar.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 36,23%.

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 0,5% en el periodo.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera. El fondo mantiene una posición residual de 2 céntimos de euro en Patisserie Holdings PLC (un 0,00000014% % del patrimonio del fondo). La inversión en la acción se realizó en el año 2018 cuando era un activo apto. La valoración en el fondo de dicha acción se ha ajustado progresivamente en línea con las probabilidades estimadas de recuperación de la inversión en función de la información disponible, hasta llegar a valorarla finalmente, al mínimo posible de cotización de 0,0001 peniques por acción (0,000001 libras por acción).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre ambas clases del fondo ha tenido una volatilidad de 4,01%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 11,97% y la letra del tesoro a un año del 0,19%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Cuando esta IIC mantenga en su cartera de activos valores emitidos por una sociedad española por un importe igual o superior al uno por ciento del capital de dicha sociedad y tal participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA ejercerá todos los derechos políticos inherentes a tales valores, especialmente el derecho de asistencia y voto en las juntas generales. En caso de ejercer el derecho a voto, justificará el sentido del mismo. Cuando la participación en sociedades españolas no cumpla con los requisitos señalados en el párrafo anterior, Intermoney

GESTIÓN, SGIIC, SA se reserva la potestad del ejercicio de los derechos, si le correspondieran, de asistencia y voto. En caso de ejercer dichos derechos lo hará público en el informe periódico correspondiente al periodo en el que haya ejercido los mismos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/D

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la resistencia del crecimiento económico, así como la inestabilidad geopolítica y comercial a nivel global, están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. El fondo continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012059 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ES 2,40 2028-05-31	EUR	502	3,34	503	3,42
ES0000012000 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,70 2030-01-31	EUR	503	3,35	505	3,44
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	311	2,07	313	2,13
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	619	4,11	623	4,24
ES0000012B88 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	488	3,24	491	3,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.423	16,11	2.436	16,57
ES0L02612049 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,02 2026-12-04	EUR	245	1,63	0	0,00
ES0L02611066 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,03 2026-11-06	EUR	1.127	7,49	0	0,00
ES0L02610092 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,04 2026-10-09	EUR	980	6,51	0	0,00
ES0L02609045 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,02 2026-09-04	EUR	490	3,26	0	0,00
ES0L02607106 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-07-10	EUR	882	5,86	0	0,00
ES0L02606058 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,98 2026-06-05	EUR	490	3,26	490	3,34
ES0L02605084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-05-08	EUR	1.079	7,17	1.079	7,34
ES0L02602065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,26 2026-02-06	EUR	587	3,90	588	4,00
ES0L02601166 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,44 2026-01-16	EUR	781	5,19	978	6,65
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,99 2025-11-07	EUR	0	0,00	495	3,37
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,60 2025-11-07	EUR	0	0,00	635	4,32
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,63 2025-10-10	EUR	0	0,00	976	6,64
ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-09-05	EUR	0	0,00	487	3,31
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,61 2025-07-04	EUR	0	0,00	840	5,71
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,43 2025-07-04	EUR	0	0,00	358	2,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.661	44,27	6.925	47,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.084	60,38	9.361	63,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		9.084	60,38	9.361	63,68
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	9	0,06	9	0,06
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	24	0,16	19	0,13
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	32	0,21	29	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	11	0,08	10	0,07
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	3	0,02	2	0,01
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	42	0,28	39	0,26
TOTAL RV COTIZADA		122	0,81	107	0,72
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		122	0,81	107	0,72
ES0175738030 - PARTICIPACIONES Rural Tecnologico RV	EUR	218	1,45	196	1,33
ES0155171038 - PARTICIPACIONES INTERMONEY RF AH FI	EUR	257	1,71	255	1,74
TOTAL IIC		475	3,16	451	3,07
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,05 2026-05-22	EUR	413	2,75	413	2,81
TOTAL DEPÓSITOS		413	2,75	413	2,81
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.094	67,10	10.332	70,28
ES0000012P33 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,20 2035-10-31	EUR	496	3,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		496	3,30	0	0,00
US91282CJL63 - BONO US TREASURY N/B 4,88 2025-11-30	USD	0	0,00	425	2,89
US91282CKY65 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2026-06-30	USD	429	2,85	427	2,90
US91282CKB62 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2026-02-28	USD	554	3,68	553	3,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		983	6,53	1.405	9,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.479	9,83	1.405	9,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.479	9,83	1.405	9,55
IE000S9YS762 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	19	0,13	21	0,14
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	26	0,17	23	0,16
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	26	0,17	21	0,14
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	16	0,10	17	0,11
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	14	0,09	14	0,09
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	51	0,34	37	0,25
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	33	0,22	30	0,20
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	29	0,19	27	0,18
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	30	0,20	28	0,19
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	19	0,13	20	0,14
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	0	0,00	56	0,38
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	27	0,18	24	0,16
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	25	0,17	21	0,14
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	30	0,20	30	0,21
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	29	0,19	25	0,17
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	25	0,17	25	0,17
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	25	0,16	28	0,19
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	51	0,34	46	0,31
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	53	0,35	53	0,36
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	42	0,28	109	0,74
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	27	0,18	30	0,20
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	23	0,15	23	0,15
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	18	0,12	15	0,10
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	31	0,21	28	0,19
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	29	0,19	33	0,22
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	14	0,09	14	0,09
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	32	0,21	22	0,15
TOTAL RV COTIZADA		742	4,93	817	5,53
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		742	4,93	817	5,53
IE000OJ5TQP4 - PARTICIPACIONES Future of Defence UC	USD	63	0,42	62	0,42
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	332	2,21	0	0,00
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	592	3,93	530	3,61
TOTAL IIC		987	6,56	592	4,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.208	21,32	2.814	19,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.301	88,42	13.146	89,39

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

Aspectos cualitativos

Intermoney Gestión, SGIIC, S.A. tiene su propia Política de Remuneración (en adelante, la PR).; dicha política es coherente con los principios de la política de remuneración de CIMD, SA, empresa matriz del Grupo CIMD al que pertenece la Gestora y se ajusta a los principios exigidos por la normativa vigente aplicable a empresas de servicios de inversión y a sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva. La PR está sometida a una revisión anual llevada a cabo por el Comité de Remuneraciones. De la revisión llevada a cabo referida al ejercicio 2025 se desprende que se han aplicado los principios y criterios recogidos en la PR.

Los principios que rigen la PR son coherentes con el objetivo de alcanzar una gestión sana y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC bajo su gestión.

En todo caso la remuneración fija constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración es plenamente flexible, hasta el punto de que la PR recoge la posibilidad de que el componente variable (Bonus) puede llegar a ser nulo.

La determinación de la cuantía y asignación de la remuneración variable de cada empleado se lleva a cabo al cierre del ejercicio y conforme al beneficio finalmente alcanzado en cada una de las compañías del Grupo CIMD. Dicho Bonus se constituye como una retribución extraordinaria que obedece a una mera discrecionalidad empresarial, no quedando garantizada en ningún caso salvo si se dan las circunstancias mencionadas en el art. 46 bis.2.i) de la Ley 35/2003. Asimismo se tiene en cuenta el rendimiento profesional de cada empleado en dicho ejercicio. Esto pone de manifiesto que la PR está diseñada de forma que es compatible tanto con la estrategia empresarial de la gestora, los objetivos, los valores y los intereses de la propia gestora y de las IIC que gestionen así como con los del Grupo.

La remuneración del personal que incide en el perfil de riesgo de la gestora o de sus IIC no está vinculado a los resultados obtenidos por las IIC gestionadas por lo que la evaluación de resultados no sigue un criterio plurianual.

Como consecuencia del volumen de patrimonio de cada IIC frente al total de patrimonio gestionado por la gestora, no se ha aplicado el criterio de pago de al menos el 50% de la remuneración variable en participaciones de la IIC en cuestión, o intereses de propiedad equivalentes, o instrumentos vinculados a acciones, o instrumentos equivalentes distintos del efectivo.

Por otra parte, de la cuantía individual de las remuneraciones variables y del ciclo de vida y de la política de reembolso de las IIC, no se ha aplicado diferimiento alguno respecto de su pago.

Información cuantitativa

Remuneración abonada por Intermoney Gestión, SGIIC, SA en 2025:

Total :

Importe en Euros:

299.627 Fija (6 Beneficiarios)

77.200 Variable (4 Beneficiarios)

Personal que incide en el perfil de riesgo:

Importe en Euros:

215.833 Fija (2 Beneficiarios)

67.000 Variable (2 Beneficiarios)

Alta Dirección:

Importe en Euros:

0 Fija (0 Beneficiarios)

0 Variable (0 Beneficiarios)

Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe

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

