

AVANCE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 2134

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

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

Grupo Depositario: BANCA

MARCH

Rating Depositario: ND

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

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: 31/05/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

Podrá existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,95	1,74	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,65	-0,08	0,28	0,53

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	1.296.262,08	1.295.180,77	96	93	EUR	0,00	0,00	200000	NO
CLASE A	66.543,44	65.233,22	25	24	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	10.945	11.675	14.392	20.383
CLASE A	EUR	516	582	565	703

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	8,4436	7,9836	7,3427	6,9137
CLASE A	EUR	7,7565	7,3854	6,8403	6,4859

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							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		0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE A		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,03	0,06	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	5,76	1,03	1,33	2,08	1,20	8,73	6,21	-2,80	3,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	29-10-2025	-1,42	07-04-2025	-2,63	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,61	21-11-2025	0,94	12-05-2025	3,26	24-06-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,77	4,18	3,98	6,40	4,19	3,76	5,76	8,39	16,08
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)	4,26	4,26	4,46	4,42	4,66	7,83	8,02	8,03	7,51

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

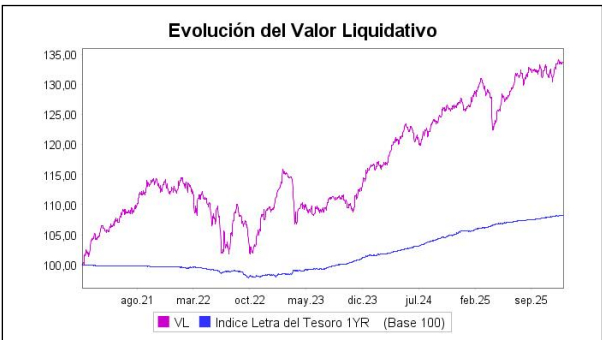
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,24	0,23	0,24	0,24	0,94	0,92	0,92	0,90

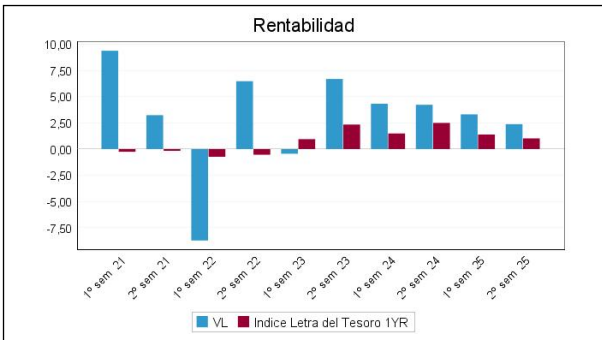
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	5,02	0,85	1,15	1,91	1,03	7,97	5,46	-3,48	2,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	29-10-2025	-1,42	07-04-2025	-2,63	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,60	21-11-2025	0,94	12-05-2025	3,26	24-06-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,77	4,18	3,98	6,40	4,19	3,76	5,76	8,39	16,08
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)	4,32	4,32	4,51	4,47	4,72	7,89	8,08	8,09	7,57

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

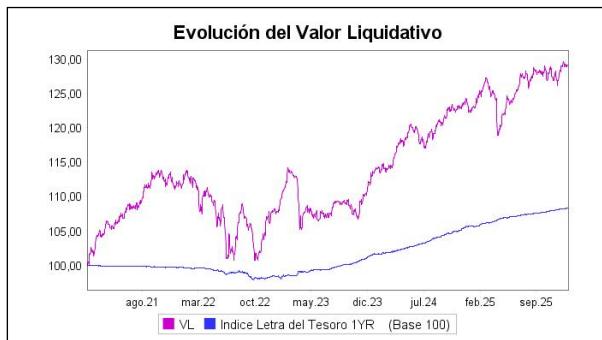
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,41	0,41	0,41	0,41	1,64	1,62	1,62	1,60

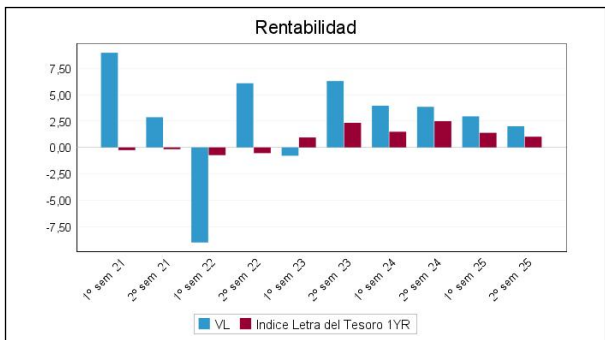
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.641	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	9.390	81,93	10.192	91,18
* Cartera interior	543	4,74	1.054	9,43
* Cartera exterior	8.557	74,66	8.616	77,08
* Intereses de la cartera de inversión	177	1,54	412	3,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	112	0,98	110	0,98
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.918	16,74	888	7,94
(+/-) RESTO	153	1,33	98	0,88
TOTAL PATRIMONIO	11.461	100,00 %	11.178	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)	11.178	12.257	12.257	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,19	-12,12	-12,30	-101,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,31	3,13	5,47	-30,33
(+) Rendimientos de gestión	2,03	3,72	5,80	-48,71
+ Intereses	-0,74	1,81	1,14	-138,73
+ Dividendos	0,59	0,79	1,38	-30,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,04	-2,62	-0,71	-173,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,26	-0,41	0,80	-390,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,40	4,55	3,33	-128,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	0,15	0,38	40,64
± Otros resultados	0,05	-0,55	-0,52	-108,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,60	-1,16	-11,04
- Comisión de gestión	-0,42	-0,41	-0,83	-4,36
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-4,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,10	-27,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,09	-0,16	-33,09
(+) Ingresos	0,85	0,00	0,82	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	0,85	0,00	0,82	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.461	11.178	11.461	

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

3. Inversiones financieras

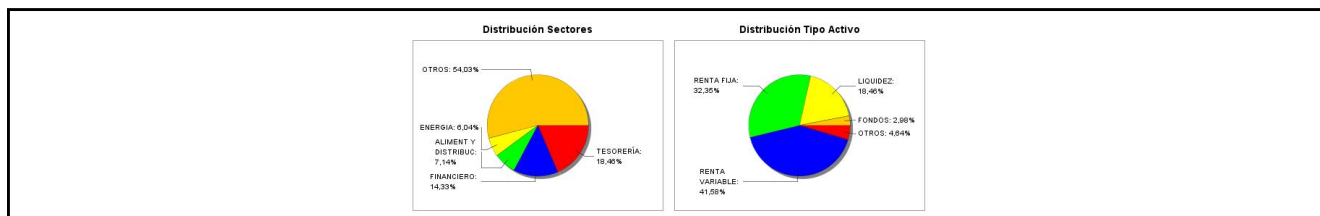
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202	1,76	102	0,91
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	202	1,76	102	0,91
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	619	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	0	0,00	619	5,53
TOTAL IIC	342	2,98	334	2,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	543	4,74	1.055	9,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.393	29,61	4.535	40,55
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	3.393	29,61	4.535	40,55
TOTAL RV COTIZADA	4.765	41,55	3.625	32,43
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	4.765	41,55	3.625	32,43
TOTAL IIC	398	3,47	434	3,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.556	74,63	8.594	76,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.099	79,37	9.648	86,29

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. France Government 2,5% 25/05/30	C/ Futuro s/Euro-OAT 03/26	242	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	V/ Futuro s/Euro-BTP 03/26	241	Inversión
Total subyacente renta fija		484	
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/26	584	Inversión
Total subyacente renta variable		584	
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 03/26	1.006	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	3.612	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4618	
TOTAL OBLIGACIONES		5686	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. En el fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio, representando un 21,82%.
h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 34.541.453,26 euros suponiendo un 296,54% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 1075,34 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 8.194.520,57 euros suponiendo un 70,35% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 9.189,76 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 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, continuo 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.

La exposición a renta fija a final del periodo era de 35,4%, frente a 42,5%, al final del período anterior. A cierre del periodo el fondo mantenía un 35,4% del patrimonio en una cartera diversificada de unos 35 valores de renta fija de diferentes sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo de emisores principalmente europeos, así como inversiones de renta variable en unos 33 valores por un 40,0% del patrimonio.

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

Se ha abierto un relativo con futuros largo de OAT Francés (+2,1%) y corto de BTP italiano (-2,1%).

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: Futuro Dolar Euro FX, Futuro Ibox Plus, Futuro Mini S&P 500, Accs. Coinbase Global Inc A, Accs. Treasury Wine Estates Ltd, Accs. Sixt SE, Accs. AZELIS GROUP NV, Accs. Conagra

Foods, Accs. Chipotle Mexican Grill, Inc, Obgs. NEW FORTRESS ENERGY INC 8.75%, Accs. Gemfields Group Ltd UK, Obgs. OEC Finance 4,375% 10/29, Futuro Mini Nasdaq, Accs. CANADIAN PACIFIC KANSAS US, Accs. Philips Lighting NV, Obgs. TV Azteca Sab 08/24, Obgs. FRANCE (GOVT OF) 0.75, Obgs. LA FINAC ATALIAN 8.5, Obgs. INEOS FINANCE PLC 7.25, Accs. Adobe Systems Inc, Accs. Caesars Entertainment Corp y Accs. Publicis SA.

Por el lado contrario han tenido una mayor aportación positiva: Obgs. Mitsubishi Float 4,19% 15/12/50, Accs. YETI HOLDINGS INC, Accs. Bayer AG, Obgs. TELESAT CANADA/TELESAT L 4.875, Accs. Viatris Inc, Accs. Schlumberger Ltd (USD), Accs. BF&M LTD, Accs. BP Amoco (GBP), Accs. Carrefour, Accs. United Parcel Service B, Accs. Las Vegas Sands Corp, Obgs. MC BRAZIL DWNSTRM 7.25, Accs. Conocophillips, Opción Put s/Nvidia Corp 175 11/25, Accs. Total S.A., Accs. Cisco Systems Inc. (USD), Accs. ETF Ishares MSCI Japan, Accs. Pax Global Technology Ltd, Obgs. OEC Finance 4,375% 10/29, Obgs. Brooge Petro 8,5% 24/09/25 y Obgs. INVESTEC BANK PLC 10,5%.

c) Índice de referencia.

Durante el periodo la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad de +2,37% y la Clase A un +2,01%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad del +0,89% en el periodo y el Ibex 35 un +23,7%.

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

El número de participes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 96, con respecto a 93 a finales del período anterior. El número de participes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 25, con respecto a 24 a finales del período anterior.

El patrimonio ha aumentado en el periodo en 283 mil euros, un 2,47%.

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,47% y los acumulados en el año de 0,94%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,82% y los acumulados en el año de 1,64%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un +0,19% debido a suscripciones y reembolsos, un +2,03% debido a rendimientos de gestión y un -0,56% 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 +3,30% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de +4,11%.

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: Obgs. LLOYDS BANKING GROUP PLC 7.5, Obgs. AMS-OSRAM AG 2.125, Obgs. COMMERZBANK AG 8.625, Obgs. Softbank Group Corp 4% 07/26, Obgs. FRESENIUS MED CARE III 2.375%, Obgs. QUILTER PLC 8.625, Obgs. ECOPETROL SA 8.875%, Obgs. BBVA 6,125% 16/11/27, Obgs. INTESA SANPAOLO SPA 5.5% 2028 y Obgs. MAXAMCORP HOLDING 7,5%.

Por la parte de renta variable, se ha vendido total o parcialmente, entre otros: Accs. BP Amoco, Accs. Leroey Seafood Group ASA, Accs. Pax Global Technology Ltd, Accs. Conocophillips, Accs. Viatris Inc, Accs. Louis Vuitton, Accs. Atos Origin new, Accs. Wabash National Corporation, Accs. OLAM GROUP LTD, Accs. AM Locales Property Socimi, Accs. Treasury Wine Estates Ltd, Accs. Bayer AG, Accs. ETF Ishares MSCI Japan y Accs. Gemfields Group Ltd UK.

Se ha comprado o incrementado: Obgs. AMPER SA 8.5, Obgs. IBERCAJA BANCO SA 4.125, Obgs. ATHORA NETHERLANDS 6.75%, Obgs. MC BRAZIL DWNSTRM 7.25, Obgs. ROMANIA 5.25 30/05/2032, Obgs. INEOS FINANCE PLC 7.25.

Por la parte de renta variable, se ha comprado o incrementado: Accs. Bakkafrøst, Accs. BUNGE GLOBAL SA, Accs. CANADIAN PACIFIC KANSAS City, Accs. Swatch Group AG-B, Accs. General Mills Inc., Accs. Las Vegas Sands Corp, Accs. MAGNUM ICE CREAM GB, Accs. Caesars Entertainment Corp, Accs. Check Point Software Tech, Accs. Golar LNG LT, Accs. Adobe Systems Inc, Accs. Henkel KGAA – Vorzug, Accs. Aon Plc, Accs. Kraft Heinz Company, Accs. AT&T Inc, Accs. Chipotle Mexican Grill, Accs. PPG Industries, Accs. Heineken Holding NV, Accs. Palo Alto Networks Inc, Accs. YETI HOLDINGS INC, Accs. United Parcel Service B, Accs. CANADIAN PACIFIC KANSAS US, Accs. Carrefour, Accs. Conagra Foods, Accs. Sixt SE, Accs. Draftkings Inc, Accs. Schlumberger Ltd (USD)
Accs. Total S.A., Accs. Nestle SA, Accs. Coinbase Global Inc A, Accs. BF&M LTD.

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, futuro sobre BTP, futuro sobre OAT francés y opciones put sobre NVIDIA. 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 final del periodo el importe comprometido en dichas posiciones es de 5.685 miles de euros.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 17,53%.

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 0,65% anualizado en el periodo.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el período ambas clases del fondo han tenido una volatilidad de 4,07%. 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 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.

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	%
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	0	0,00	102	0,91
ES0244251049 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,13 2036-08-18	EUR	101	0,88	0	0,00
ES0309260000 - BONO JAMPER SA 8,50 2029-07-23	EUR	101	0,88	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	1,76	102	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		202	1,76	102	0,91
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		202	1,76	102	0,91
ES0105272001 - ACCIONES AM Locales Property	EUR	0	0,00	619	5,53
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	619	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		0	0,00	619	5,53
ES0165940000 - PARTICIPACIONES RECOLOC-201621784-1	EUR	342	2,98	334	2,99
TOTAL IIC		342	2,98	334	2,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		543	4,74	1.055	9,43
XS2829209720 - BONO ROMANIA 5,25 2032-05-30	EUR	204	1,78	0	0,00
FR0014004J31 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2053-05-25	EUR	83	0,72	92	0,82
GB00BMBL1D50 - BONO UNITED KINGDOM GILT 0,50 2061-10-22	GBP	170	1,49	176	1,57
GB00BN65R313 - BONO UNITED KINGDOM GILT 3,50 2045-01-22	GBP	92	0,80	93	0,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		549	4,79	360	3,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3192215492 - BONO INEOS FINANCE PLC 7,25 2031-03-31	EUR	85	0,75	0	0,00
USL626A6AA24 - BONO MC BRAZIL DWNSTRM 7,25 2031-06-30	USD	133	1,16	0	0,00
XS2929365083 - BONO ATHORA NETHERLANDS 6,75 2048-11-18	EUR	207	1,81	0	0,00
XS2950595590 - BONO ATOS SE 1,00 2032-12-18	EUR	11	0,09	7	0,06
USU6422PAD07 - BONO NEW FORTRESS ENERGY 8,75 2029-03-15	USD	0	0,00	24	0,22
XS2783772374 - BONO LA FINAC ATALIAN 3,50 2028-06-30	EUR	14	0,12	30	0,27
NO0013331223 - BONO GOLAR LNG LTD 7,75 2029-09-19	USD	169	1,48	170	1,52
US161175CE27 - BONO CHARTER COMM OPT LLC 3,50 2042-03-01	USD	57	0,50	59	0,53
USN7163RAD54 - BONO PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USD	117	1,02	111	1,00
DE000A283WZ3 - BONO ams-OSRAM AG 2,13 2027-11-03	EUR	0	0,00	85	0,76
XS2774843408 - BONO INVESTEC BANK PLC 10,50 2029-08-28	GBP	257	2,24	257	2,29
USG27753AA36 - BONO DIG HLDNG/DIG FIN/DI 9,00 2027-05-25	USD	0	0,00	180	1,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US539439AU36 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 7,50 2049-09-27	USD	0	0,00	170	1,52
USP8405QAA78 - BONO SAMARCO MINERACAO SA 3,45 2031-06-30	USD	89	0,78	82	0,74
USU3149FAB59 - BONO FRESENIUS MED CARE I 2,38 2031-02-16	USD	0	0,00	102	0,91
US279158AS81 - BONO Ecopetrol SA 8,88 2032-10-13	USD	0	0,00	87	0,77
XS2560994381 - BONO COMMERZBANK AG 8,63 2027-11-28	GBP	0	0,00	125	1,12
US92553PAP71 - BONO PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	58	0,50	61	0,55
US279158AJ82 - BONO Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	62	0,54	57	0,51
XS2390849318 - BONO MPT OPER PARTNERSP/F 0,99 2026-10-15	EUR	0	0,00	76	0,68
FR0014005090 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	183	1,60	176	1,58
XS2568634054 - BONO QUILTER PLC 8,63 2033-04-18	GBP	0	0,00	249	2,23
FR001400F877 - BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	215	1,88	217	1,94
US87952VAP13 - BONO TELESAT CANADA/TELES 4,88 2027-06-01	USD	101	0,88	75	0,67
XS2223762381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01	EUR	0	0,00	253	2,26
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	0	0,00	124	1,11
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	189	1,65	183	1,64
XS2361252971 - RENTA FIJA Softb 4,00 2026-07-06	USD	0	0,00	165	1,48
XS2356570239 - RENTA FIJA Obrascón Huarte Lain 5,10 2029-12-31	EUR	154	1,34	154	1,38
USG6714RAD91 - RENTA FIJA OEC Finance 0,00 2029-10-25	USD	0	0,00	-154	-1,37
USG6714UAA81 - RENTA FIJA Odebrecht Ovrsea Ltd 6,17 2058-09-10	USD	0	0,00	-20	-0,18
US05946KAF84 - RENTA FIJA BBVA 6,13 2027-11-16	USD	0	0,00	140	1,25
CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 4,18 2049-04-28	CHF	182	1,59	181	1,62
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 6,55 2050-12-15	EUR	329	2,87	299	2,67
XS0221627135 - RENTA FIJA FENOSA 3,65 2049-06-30	EUR	157	1,37	158	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.770	24,17	3.886	34,75
XS2390849318 - BONO MPT OPER PARTNERSP/F 0,99 2026-10-15	EUR	74	0,65	0	0,00
NO0010893076 - RENTA FIJA Brooge Petro 8,50 2025-09-24	USD	0	0,00	82	0,73
XS2049810356 - RENTA FIJA BARCLAYS 2025-12-15	GBP	0	0,00	207	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		74	0,65	289	2,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.393	29,61	4.535	40,55
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		3.393	29,61	4.535	40,55
FR001400X2S4 - ACCIONES AtoS	EUR	0	0,00	4	0,04
US98585X1046 - ACCIONES YETI HOLDINGS INC	USD	150	1,31	67	0,60
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	107	0,94	104	0,93
BMG1081T1099 - ACCIONES BF&M Ltd	USD	289	2,52	174	1,56
BE0974400328 - ACCIONES Azelis Group NV	EUR	75	0,65	80	0,72
CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kan	USD	182	1,59	0	0,00
FR0014005AO4 - ACCIONES KORIAN SA	EUR	169	1,47	165	1,47
US26142V1052 - ACCIONES Draftkings Inc	USD	205	1,79	0	0,00
SGXE65760014 - ACCIONES Olam Group Ltd	SGD	0	0,00	135	1,21
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	250	2,18	178	1,60
GG00BGO6KTL52 - ACCIONES Gemfields Group Ltd	GBP	191	1,66	222	1,98
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	0	0,00	189	1,69
FR0013506730 - ACCIONES Vallourec	EUR	149	1,30	149	1,33
IE00BLP1HW54 - ACCIONES Aon Corporation	USD	90	0,79	0	0,00
AU000000TWE9 - ACCIONES Treasury Wine Estate	AUD	0	0,00	152	1,36
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	63	0,55	0	0,00
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	0	0,00	131	1,18
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	84	0,73	92	0,82
US12769G1004 - ACCIONES Caesarstone Sdot Yam	USD	40	0,35	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	GBP	0	0,00	52	0,46
US5007541064 - ACCIONES Kraft Heinz Company	USD	103	0,90	0	0,00
NL0000008977 - ACCIONES Heineken NV	EUR	131	1,14	95	0,85
DE0007231326 - ACCIONES Six SE	EUR	205	1,79	132	1,18
NO0003096208 - ACCIONES Lerøey Seafood Group	NOK	0	0,00	109	0,97
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	141	1,23	0	0,00
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican Gri	USD	120	1,04	0	0,00
US9295661071 - ACCIONES Wabash National Corp	USD	0	0,00	63	0,56
US2058871029 - ACCIONES Conagra Foods	USD	199	1,74	174	1,55
US6935061076 - ACCIONES PPG Industries Inc	USD	131	1,14	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	74	0,65	97	0,87
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	228	1,99	0	0,00
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	82	0,72	85	0,76
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	106	0,92	0	0,00
US9113121068 - ACCIONES United Parcel Servic	USD	152	1,33	94	0,84
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	222	1,94	130	1,17
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	63	0,55	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	82	0,71	0	0,00
US20825C1045 - ACCIONES ConocoPhillips	USD	0	0,00	114	1,02
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	185	1,61	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	138	1,20	124	1,11
FR0000130577 - ACCIONES Publicis SA	EUR	62	0,54	67	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	212	1,85	143	1,28
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	83	0,73	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	0	0,00	171	1,53
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	133	1,19
TOTAL RV COTIZADA		4.765	41,55	3.625	32,43
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		4.765	41,55	3.625	32,43
LU0829544732 - PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	281	2,45	275	2,46
US4643468226 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	USD	117	1,02	159	1,42
TOTAL IIC		398	3,47	434	3,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.556	74,63	8.594	76,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.099	79,37	9.648	86,29
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG67ESCAJ58 - RENTA FIJA Odebrecht Ovrsea Ltd 2058-09-10	USD	1	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG67ESCAD88 - RENTA FIJA OEC Finance 2029-10-25	USD	1	0,01	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2258560361 - BONO THAMES WATER KEMBLE 10.28 2026-05-19	GBP	0	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A28ZT71 - BONO AGGREGATE HOLDINGS S 16.97 2049-11-09	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1662406468 - RENTA FIJA TV Azteca S.A. 30.50 2049-08-09	USD	85	0,74	94	0,84
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho -5.03 2049-07-31	EUR	25	0,22	16	0,14

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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