

IMDI FUNDS, FI
Nº Registro CNMV: 5139

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
PriceWaterhouseCoopers Auditores S.L.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositorio: BANCA

Fondo por compartimentos: SI

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

IMDI FUNDS / IMDI AZUL

Fecha de registro: 17/03/2017

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: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El compartimento puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, menos del 30% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). En condiciones normales de mercado la exposición a renta variable será del 15% de la exposición total.

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 Compartimento 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	0,27	0,21	0,49	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,55	0,83	0,69	1,22

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	536.615,97	527.794,63
Nº de Partícipes	170	164
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.147	11,4546
2024	5.351	11,1253
2023	6.753	10,5202
2022	3.987	9,9323

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,96	0,94	1,31	1,28	-0,59	5,75	5,92	-4,63	0,74

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	10-10-2025	-0,72	04-04-2025	-0,71	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,37	10-11-2025	0,48	15-01-2025	0,59	02-02-2023

(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	2,58	2,23	2,05	3,21	2,69	2,55	2,28	2,96	4,27
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
BENCHMARK IMDI AZUL	2,45	1,70	1,58	3,42	2,72	2,38	2,85	4,20	4,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,55	1,55	1,59	1,61	1,61	1,80	1,75	1,76	1,63

(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.

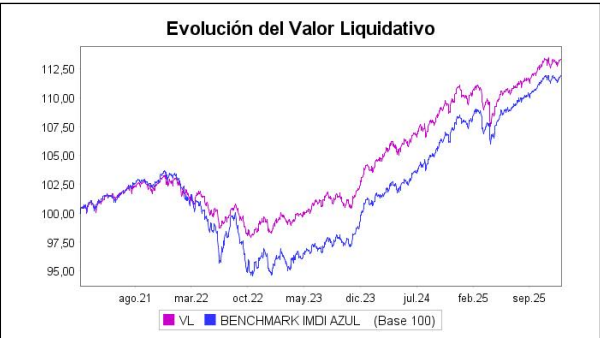
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,84	0,21	0,21	0,21	0,22	0,85	0,82	0,83	0,85

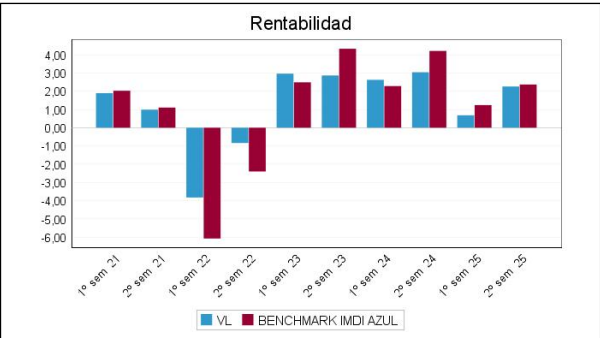
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.658	92,04	5.537	93,66
* Cartera interior	4.060	66,05	4.211	71,23
* Cartera exterior	1.547	25,17	1.263	21,36
* Intereses de la cartera de inversión	51	0,83	63	1,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	453	7,37	333	5,63
(+/-) RESTO	36	0,59	42	0,71
TOTAL PATRIMONIO	6.147	100,00 %	5.912	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)	5.912	5.351	5.351	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,63	8,85	10,35	-80,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,22	0,67	2,91	244,47
(+) Rendimientos de gestión	2,67	1,05	3,74	164,04
+ Intereses	0,84	1,02	1,85	-14,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	-0,04	-0,17	262,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	0,03	0,14	275,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,64	0,20	0,85	224,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,21	0,10	1,34	1.111,78
± Otros resultados	0,01	-0,27	-0,26	-103,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,42	-0,85	5,09
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	5,32
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	5,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	-35,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	-0,02	0,04	0,02	-154,10
+ 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	-0,02	0,04	0,02	-154,10
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.147	5.912	6.147	

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

3. Inversiones financieras

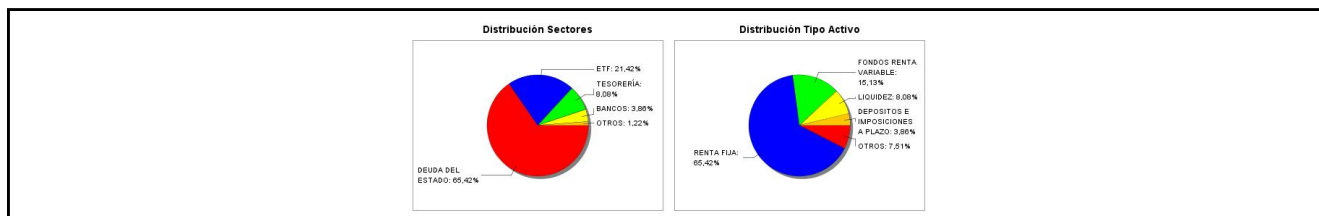
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.823	62,19	3.974	67,23
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	3.823	62,19	3.974	67,23
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	237	3,86	237	4,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.060	66,05	4.211	71,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	199	3,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	199	3,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	34	0,55	18	0,31
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	34	0,55	18	0,31
TOTAL IIC	1.317	21,40	1.243	21,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.549	25,18	1.261	21,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.609	91,23	5.472	92,55

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	362	Inversión
Total subyacente renta fija		362	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/26	121	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 03/26	293	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/26	57	Inversión
Total subyacente renta variable		471	
TOTAL OBLIGACIONES		833	

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

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 2.280.735,20 euros representando un 38,01 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 70 euros.
h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 5.026.332,13 euros suponiendo un 83,76% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 68,45 euros.
En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 99.293,34 euros suponiendo un 1,65% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 78,69 euros.

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, 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 en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 82,7% (87,5% anterior), aunque un 44,3% de la inversión es a través de letras y la duración agregada de la cartera es moderada. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 18,5%, desde el 18,3% anterior. Con la renta variable estadounidense ligeramente sobreponderados y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 18,5% en renta variable, un 82,7% en renta fija (44,3% a través de letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF, bono español a distintos vencimientos y futuros sobre BTP) y un 0,55% en oro. Tenemos depósitos por un 3,9% del patrimonio. Estamos sobreponderados en renta variable europea con un peso del 3,73% (4,4% anterior). En renta variable americana tenemos una exposición del 12,15% (11,4% anterior) del compartimento, con cerca de un 45,5% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto (50% anterior). Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 6,63% (5,55% anterior). Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos infraponderados con respecto al índice, con una exposición de 1,30% del compartimento (1,15% anterior), y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 0,90% (0,85% anterior). La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 2 años sobre el patrimonio (2 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,3%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento general positivo. Los mercados de renta fija de referencia también han tenido un comportamiento positivo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado, en renta variable, la sobreponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado ligeramente la infraponderación en emergentes.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, Futuro Mini S&P 500, ETF Ishares Core S&P 500, ETFs Amundi MSCI Emerg Mark, Futuro MSCI World USD, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, Futuro Euro Stoxx 50, ETFs Amundi S&P 500, ETF Physical Gold, Letras del Tesoro 05/26, Letras del Tesoro 07/26, ETFs Amundi MSCI Japan UCITS, Letras del Tesoro 11/25, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.7 y Bonos del Estado 3,55% 31/10/33.

Por la parte de aportación ligeramente negativa a la rentabilidad destacarían las estrategias en futuros comprados sobre OAT 10Y y Bund 10Y.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 2,26%, frente a un 2,37% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 11,11% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 0,87%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 170, frente a 164 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 235 miles de euros, un 3,97%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,42%, los acumulados en el año 2025 de 0,84%. 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. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,04% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 1,63% debido a suscripciones y reembolsos, un 2,67% 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 este compartimento 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 ha sido del 2,26% 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 3,32% del patrimonio.

Hemos ajustado la duración del fondo vendiendo aproximadamente un 2% de futuros sobre el BTP, y hemos realizado estrategias sobre el OAT francés y el Bund alemán.

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 (-0,9% del patrimonio) y se ha reembolsado el posicionamiento en el etf iShares S&P500 Equal Weight (-0,76% del patrimonio), recomprando la posición equivalente en el etf iShares Core S&P 500 UCITS.

Se ha incrementado marginalmente el posicionamiento en WisdomTree Physical Gold.

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 sobre el Eurostoxx 50, Mini S&P, MSCI World USD, BTP (bono a 10 años italiano), OAT y Bund con objetivo de inversión. 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 de periodo hay 833 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Mini S&P, BTP, Euro Stoxx 50 y MSCI World.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 26,1%.

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 0,55% 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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 2,14% frente a un 1,63% del índice de referencia, 9,2% del MSCI AC World en euros y el 1,01% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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 compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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 compartimento 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	251	4,08	252	4,26
ES0000012000 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,70 2030-01-31	EUR	252	4,10	253	4,27
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	207	3,37	209	3,53
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	206	3,36	208	3,51
ES0000012B88 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	206	3,36	208	3,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.123	18,27	1.129	19,09
ES0L02612049 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,02 2026-12-04	EUR	245	3,98	0	0,00
ES0L02611066 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,03 2026-11-06	EUR	441	7,17	0	0,00
ES0L02610092 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,04 2026-10-09	EUR	294	4,78	0	0,00
ES0L02609045 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,02 2026-09-04	EUR	181	2,95	0	0,00
ES0L02608070 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,99 2026-08-07	EUR	230	3,75	0	0,00
ES0L02607106 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-07-10	EUR	539	8,77	0	0,00
ES0L02605084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-05-08	EUR	539	8,78	540	9,13
ES0L02602065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,26 2026-02-06	EUR	230	3,74	230	3,89
ES0L02601166 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,41 2026-01-16	EUR	0	0,00	147	2,48
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,60 2025-11-07	EUR	0	0,00	342	5,78
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,47 2025-10-10	EUR	0	0,00	197	3,33
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,63 2025-10-10	EUR	0	0,00	146	2,48
ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-09-05	EUR	0	0,00	83	1,40
ES0L02508080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,43 2025-08-08	EUR	0	0,00	232	3,93
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-07-04	EUR	0	0,00	392	6,63
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,43 2025-07-04	EUR	0	0,00	338	5,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.700	43,92	2.647	44,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 3,00 2025-11-17	EUR	0	0,00	199	3,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	199	3,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.823	62,19	3.974	67,23
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		3.823	62,19	3.974	67,23
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,05 2026-05-22	EUR	237	3,86	237	4,01
TOTAL DEPÓSITOS		237	3,86	237	4,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.060	66,05	4.211	71,24
ES0000012P33 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,20 2035-10-31	EUR	199	3,23	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		199	3,23	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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		199	3,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		199	3,23	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	34	0,55	18	0,31
TOTAL RV COTIZADA		34	0,55	18	0,31
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		34	0,55	18	0,31
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 Equa	USD	0	0,00	44	0,74
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	150	2,44	149	2,51
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	79	1,29	68	1,16
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	75	1,21	68	1,14
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	35	0,57	32	0,53
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	236	3,84	235	3,97
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	0	0,01	0	0,01
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	158	2,57	157	2,66
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	110	1,79	109	1,85
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	116	1,88	59	1,00
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	251	4,09	225	3,81
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	105	1,71	96	1,62
TOTAL IIC		1.317	21,40	1.243	21,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.549	25,18	1.261	21,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.609	91,23	5.472	92,55

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI VERDE

Fecha de registro: 17/03/2017

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: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 20% y el 60% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). En condiciones normales de mercado la exposición a renta variable será del 40% de la exposición total.

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 Compartimento 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	0,11	0,16	0,27	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,72	1,18	0,95	1,26

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	693.958,61	687.858,82
Nº de Partícipes	155	152
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.536	13,7413
2024	8.509	13,0886
2023	8.202	11,9004
2022	7.292	10,9318

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,99	1,93	2,85	2,02	-1,84	9,99	8,86	-7,28	2,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	10-10-2025	-1,70	04-04-2025	-1,57	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,85	10-11-2025	1,44	10-04-2025	1,28	25-02-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,16	4,89	4,21	8,66	6,01	4,75	4,48	6,91	9,88
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
BENCHMARK IMDI VERDE	5,90	4,16	3,32	9,16	5,43	4,70	4,46	7,52	11,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,97	2,97	3,09	3,13	3,12	3,54	3,59	3,77	3,53

(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.

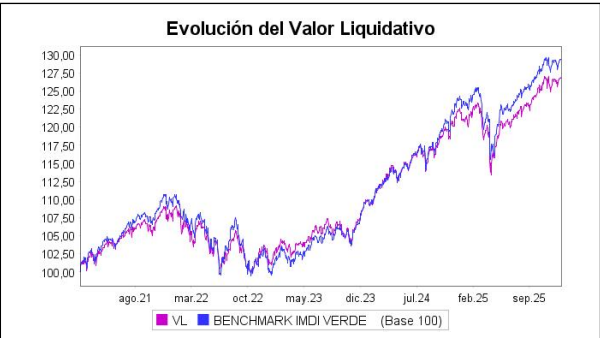
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,85	0,21	0,21	0,21	0,22	0,86	0,85	0,83	0,83

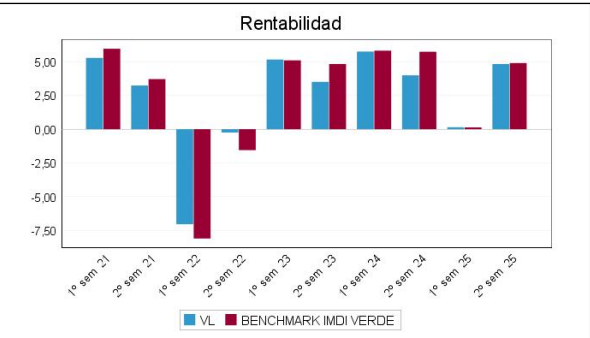
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.043	94,83	8.664	96,10
* Cartera interior	4.667	48,94	5.012	55,59
* Cartera exterior	4.312	45,22	3.585	39,76
* Intereses de la cartera de inversión	65	0,68	67	0,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	455	4,77	305	3,38
(+/-) RESTO	37	0,39	47	0,52
TOTAL PATRIMONIO	9.536	100,00 %	9.016	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)	9.016	8.509	8.509	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,83	5,51	6,19	-83,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,69	0,23	5,07	2.045,87
(+) Rendimientos de gestión	5,15	0,66	5,95	735,37
+ Intereses	0,66	0,77	1,42	-9,32
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-0,04	-0,15	166,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,18	0,05	0,24	313,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,42	0,70	1,12	-35,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,98	-0,75	3,38	-665,10
± Otros resultados	0,00	-0,07	-0,07	-100,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,42	-0,88	14,11
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	8,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	8,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,04	-35,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,06	279,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.536	9.016	9.536	

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

3. Inversiones financieras

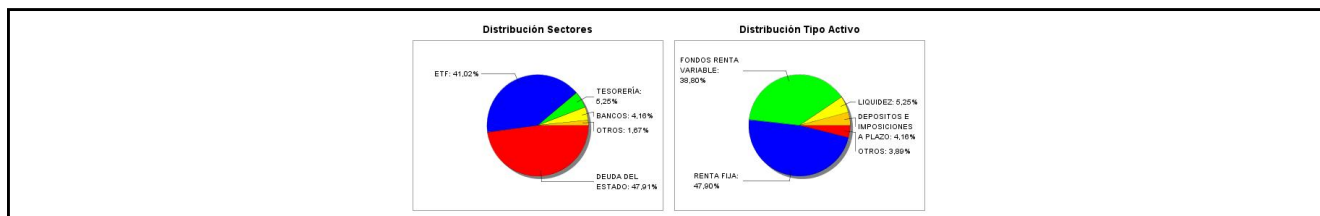
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.271	44,78	4.615	51,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.271	44,78	4.615	51,19
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	396	4,16	396	4,40
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.667	48,94	5.012	55,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	298	3,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	298	3,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	103	1,08	45	0,50
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	103	1,08	45	0,50
TOTAL IIC	3.911	41,02	3.537	39,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.312	45,22	3.582	39,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.979	94,16	8.593	95,32

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	121	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 03/26	362	Inversión
Total subyacente renta fija		483	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/26	121	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/26	402	Inversión
Total subyacente renta variable		523	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 03/26	498	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		498	
TOTAL OBLIGACIONES		1504	

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

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 2.115.671,60 euros representando un 23,20% 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 8.549.168,58 euros suponiendo un 93,74% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 195,90 euros.
En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 371.105,46 euros suponiendo un 4,07 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 80,03 euros.

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, 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 en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) se mantiene en el 58% (63% anterior) aunque un 32% de la inversión es a través de letras y la duración agregada de la cartera es moderada. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 42% (40,5% anterior). Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea. Con la renta variable estadounidense infraponderados y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 42% en renta variable, un 58% en renta fija (32% a través de letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF, bono español a distintos vencimientos y futuros sobre BTP y OAT) y un 1,1% en oro. Mantenemos depósitos por un 4,2% del patrimonio. Estamos sobreponderados en renta variable europea con un peso del 9,76% (8,9% anterior). En renta variable americana tenemos una exposición del 25,4% (25% anterior), con cerca de un 40% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto (45% anterior). Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 15,22% (13,6% anterior). Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos ligeramente infraponderados con respecto al índice, con una exposición del 4% del compartimento (3,7% anterior), y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 2,1%. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 1,51 años sobre el patrimonio (1,52 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,33%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento general positivo. Los mercados de renta fija de referencia también han tenido un comportamiento positivo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado la sobreponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado ligeramente la infraponderación en emergentes.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, ETF Ishares Core S&P 500, ETF Source S&P 500, ETFs Amundi MSCI Emerg Mark, ETFs Amundi S&P 500, Futuro Euro Stoxx 50, ETF DB X-Trackers MSCI

Europa, Futuro MSCI World USD, ETF Physical Gold, ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, Letras del Tesoro 05/26, Letras del Tesoro 02/26, Letras del Tesoro 08/26, Letras del Tesoro 11/25, ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, Letras del Tesoro 06/26, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.5, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.7, Letras del Tesoro 01/26, Bonos del Estado 1,4% 30/07/28, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.4%, Letras del Tesoro 09/26, Letras del Tesoro 10/25 y Letras del Tesoro 11/26

Por la parte de aportación ligeramente negativa a la rentabilidad destacarían las estrategias en futuros comprados sobre OAT 10Y y Bund 10Y y cobertura dólar.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 4,83% frente a un 4,9% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 11,11% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 0,87%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 155, frente a 152 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 520 miles de euros, un 5,76%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,42%, los acumulados en el año 2025 de 0,85%. 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. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,07% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 0,83% debido a suscripciones y reembolsos, un 5,15% debido a rendimientos de gestión y un -0,45% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento 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 ha sido del 5,57% 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 3,2% del patrimonio.

Hemos ajustado la duración del fondo vendiendo aproximadamente un 2,6% de futuros sobre el BTP, y hemos realizado estrategias comprando OAT francés y Bund alemán.

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 (+0,6% del patrimonio) y sobre el MSCI World (-1,23% del patrimonio) y se ha reembolsado el posicionamiento en el etf iShares S&P500 Equal Weight (-1,82% del patrimonio), recomprando la posición equivalente en el etf iShares Core S&P 500 UCITS.

Se ha incrementado en un 0,44% el posicionamiento en WisdomTree Physical Gold.

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 sobre el Eurostoxx 50, MSCI World USD, BTP (bono a 10 años italiano), OAT, Bund y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. 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 hay 1.504 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, cambio dólar/euro (dólar vendido), MSCI World USD, OAT y BTP.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 21,61%.
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 0,72% 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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 4,55% frente a un 3,73% del índice de referencia, 9,2% del MSCI AC World en euros y el 1,01% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.
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 compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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 compartimento 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	251	2,63	252	2,79
ES0000012000 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,70 2030-01-31	EUR	252	2,64	253	2,80
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	259	2,72	261	2,90
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	258	2,70	260	2,88
ES0000012B88 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	244	2,56	246	2,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.264	13,25	1.270	14,09
ES0L02611066 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,03 2026-11-06	EUR	588	6,17	0	0,00
ES0L02610092 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,04 2026-10-09	EUR	196	2,06	0	0,00
ES0L02609045 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,02 2026-09-04	EUR	294	3,08	0	0,00
ES0L02608070 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,99 2026-08-07	EUR	490	5,14	0	0,00
ES0L02607106 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-07-10	EUR	98	1,03	0	0,00
ES0L02606080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,98 2026-06-05	EUR	294	3,08	294	3,26
ES0L02605084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-05-08	EUR	490	5,14	490	5,44
ES0L02602065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,26 2026-02-06	EUR	459	4,81	459	5,10
ES0L02601166 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,44 2026-01-16	EUR	98	1,02	245	2,71
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,99 2025-11-07	EUR	0	0,00	297	3,29
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,60 2025-11-07	EUR	0	0,00	195	2,17
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,63 2025-10-10	EUR	0	0,00	293	3,25
ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-09-05	EUR	0	0,00	292	3,24
ES0L02508080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,43 2025-08-08	EUR	0	0,00	198	2,19
ES0L02508080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,04 2025-08-08	EUR	0	0,00	291	3,23
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,43 2025-07-04	EUR	0	0,00	290	3,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.007	31,53	3.345	37,10
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		4.271	44,78	4.615	51,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.271	44,78	4.615	51,19
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,05 2026-05-25	EUR	396	4,16	396	4,40
TOTAL DEPÓSITOS		396	4,16	396	4,40
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.667	48,94	5.012	55,59
ES0000012P33 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,20 2035-10-31	EUR	298	3,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		298	3,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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		298	3,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		298	3,12	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	103	1,08	45	0,50
TOTAL RV COTIZADA		103	1,08	45	0,50
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		103	1,08	45	0,50
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 Equa	USD	0	0,00	161	1,78
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	124	1,30	123	1,36
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	382	4,01	330	3,66
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	410	4,30	371	4,12
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	128	1,34	115	1,27
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	87	0,91	86	0,96
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	218	2,28	216	2,40
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	528	5,54	470	5,21
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	590	6,18	366	4,06
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	1.146	12,02	1.027	11,39
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	300	3,14	273	3,02
TOTAL IIC		3.911	41,02	3.537	39,23
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.312	45,22	3.582	39,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.979	94,16	8.593	95,32

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI ROJO

Fecha de registro: 17/03/2017

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: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El compartimento puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 60% y el 100% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). En condiciones normales de mercado la exposición a renta variable será del 80% de la exposición total.

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 Compartimento 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	0,05	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	1,09	0,77	1,58

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	277.392,32	293.762,09
Nº de Partícipes	168	172
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.120	18,4563
2024	5.058	16,8726
2023	4.646	14,3211
2022	4.714	12,4792

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,39	3,61	5,76	3,73	-3,76	17,82	14,76	-12,96	4,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	10-10-2025	-3,68	04-04-2025	-3,27	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,71	10-11-2025	3,16	10-04-2025	2,73	25-02-2022

(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	12,83	9,78	8,30	18,89	11,91	9,04	9,08	14,47	20,80
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
BENCHMARK IMDI ROJO	11,77	8,25	6,47	18,62	10,39	8,99	8,26	13,85	21,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,81	5,81	6,13	6,22	6,15	7,08	7,24	7,66	7,21

(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.

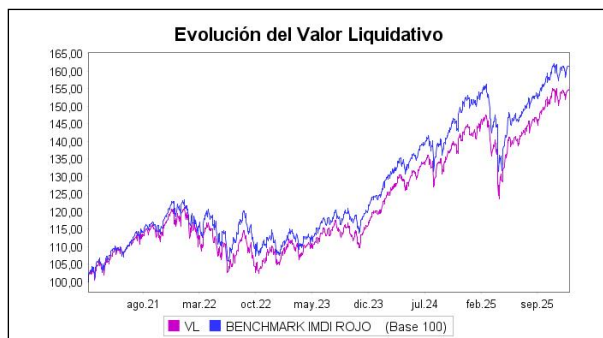
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,92	0,23	0,23	0,23	0,23	0,93	0,90	0,87	0,87

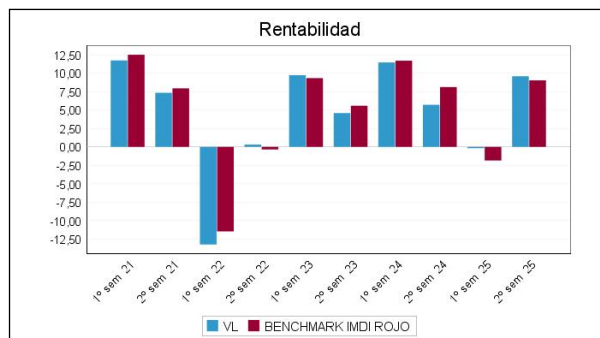
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.750	92,77	4.611	93,19
* Cartera interior	425	8,30	669	13,52
* Cartera exterior	4.320	84,38	3.934	79,51
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,10	8	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	352	6,88	310	6,27
(+/-) RESTO	17	0,33	27	0,55
TOTAL PATRIMONIO	5.120	100,00 %	4.948	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)	4.948	5.058	5.058	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,77	-1,94	-7,72	197,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,15	-0,23	8,93	-4.063,34
(+) Rendimientos de gestión	9,67	0,20	9,88	4.791,72
+ Intereses	0,14	0,21	0,35	-33,34
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-1.002,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,36	0,08	0,44	329,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,44	1,25	1,69	-64,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,70	-1,16	7,55	-853,73
± Otros resultados	0,02	-0,19	-0,18	-109,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,43	-0,94	19,11
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	1,98
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	1,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	-36,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,00	-0,09	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.120	4.948	5.120	

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

3. Inversiones financieras

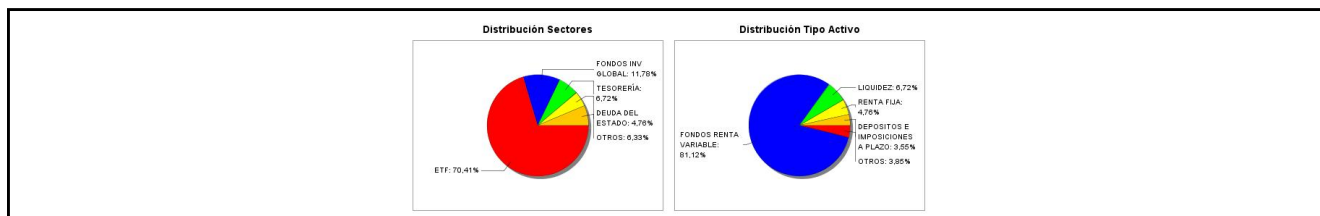
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	244	4,76	488	9,86
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	244	4,76	488	9,86
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	182	3,55	182	3,67
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	425	8,31	669	13,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	112	2,20	45	0,91
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	112	2,20	45	0,91
TOTAL IIC	4.207	82,16	3.887	78,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.320	84,36	3.932	79,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.745	92,67	4.601	92,99

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	121	Inversión
Total subyacente renta fija		121	
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/26	287	Inversión
Total subyacente renta variable		287	
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 03/26	374	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		374	
TOTAL OBLIGACIONES		781	

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

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 347.688,96 euros representando un 6,85% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 30 euros.
h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 4.866.999,75 euros suponiendo un 95,85% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 129,46 euros. En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 362.977,85 euros suponiendo un 7,15% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 113,69 euros.

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, 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.

Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 84,85% (82,01% anterior). Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea. Con la renta variable estadounidense estamos ligeramente infraponderados y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 84,85% en renta variable, un 13,8% en renta fija (18,01% anterior) (4,8% a través de letras del tesoro, 3,6% a través de depósitos y el resto fundamentalmente a través de ETF y futuros sobre BTP y Bund) y un 2,2% en oro (0,91% anterior). Estamos sobreponderados en renta variable europea y mantenemos un peso del 17,9% (16,3% anterior). En renta variable americana tenemos una exposición del 51,3% del compartimento (50% anterior), con cerca de un 39% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto (41,5% anterior). Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 31,5%, frente al 30% anterior. Finalmente, en renta variable emergente estamos ligeramente sobreponderados con respecto al índice, con una exposición del 9,4% del compartimento, y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 4,6%. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 0,32 años sobre el patrimonio (0,58 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,3%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento general positivo. Los mercados de renta fija de referencia también han tenido un comportamiento positivo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado la sobreponderación en renta variable.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de ETF Ishares MSCI World Ucit, ETFs Amundi MSCI Emerging Markets, ETFs Amundi S&P 500, ETF X MSCI World-IC, ETF Ishares Core S&P 500, ETF Source S&P 500, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, Futuro Euro Stoxx 50, ETF Physical Gold, ETFs Amundi MSCI Japan UCITS, Futuro MSCI World USD y ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC.

Por la parte de aportación ligeramente negativa a la rentabilidad destacarían las estrategias en futuros comprados sobre OAT 10Y y Bund 10Y y cobertura dólar.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 9,58% frente a un 9,02% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 11,11% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 0,87%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 168, frente a 172 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 172 miles de euros, un 3,5%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,46%, los acumulados en el año 2025 de 0,92%. 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. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,15% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -5,77% debido a suscripciones y reembolsos, un 9,67% debido a rendimientos de gestión y un -0,51% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento 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 ha sido del 9,58% 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.

Hemos ajustado la duración del fondo vendiendo aproximadamente un 2,4% de futuros sobre el BTP, y hemos realizado estrategias comprando OAT francés y Bund alemán.

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 (+1,1% del patrimonio) y sobre el MSCI World (-2,3%) y se ha reembolsado el posicionamiento en el etf iShares S&P500 Equal Weight (-1,9% del patrimonio), recomprando la posición equivalente en el etf iShares Core S&P 500 UCITS.

Se ha incrementado un 1% el posicionamiento en WisdomTree Physical Gold.

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 sobre el Eurostoxx 50, MSCI World USD, BTP (bono a 10 años italiano), OAT, Bund y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. 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 hay 782 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, cambio dólar/euro (dólar vendido), y BTP.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 29,27%.

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 0,45% 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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 9,05% frente a un 7,36% del índice de referencia, 9,2% del MSCI AC World en euros y el 1,01% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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 compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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 compartimento 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	%

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
ES0L02609045 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2.02 2026-09-04	EUR	98	1,91	0	0,00
ES0L02605084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1.94 2026-05-08	EUR	49	0,96	49	0,99
ES0L02602065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2.26 2026-02-06	EUR	97	1,89	97	1,96
ES0L02601166 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2.41 2026-01-16	EUR	0	0,00	98	1,98
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2.63 2025-10-10	EUR	0	0,00	146	2,96
ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2.95 2025-09-05	EUR	0	0,00	97	1,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		244	4,76	488	9,86
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		244	4,76	488	9,86
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		244	4,76	488	9,86
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2.05 2026-05-22	EUR	182	3,55	182	3,67
TOTAL DEPÓSITOS		182	3,55	182	3,67
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		425	8,31	669	13,53
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
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	112	2,20	45	0,91
TOTAL RV COTIZADA		112	2,20	45	0,91
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		112	2,20	45	0,91
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 Equa	USD	0	0,00	93	1,89
IE00BJ0KDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	603	11,78	540	10,92
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	54	1,06	54	1,09
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	481	9,39	415	8,39
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	690	13,47	625	12,63
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	166	3,24	149	3,02
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	75	1,47	75	1,52
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	26	0,50	25	0,51
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	496	9,69	442	8,92
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	563	11,00	409	8,26
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	645	12,59	688	13,90
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	408	7,97	371	7,50
TOTAL IIC		4.207	82,16	3.887	78,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.320	84,36	3.932	79,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.745	92,67	4.601	92,99

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI OCRE

Fecha de registro: 17/03/2017

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: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 40% y el 75% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). En condiciones normales de mercado la exposición a renta variable será del 60% de la exposición total.

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 Compartimento 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	0,04	0,06	0,10	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,64	1,10	0,87	1,47

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	270.633,16	257.973,28
Nº de Partícipes	98	93
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	3000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.320	15,9614
2024	3.823	14,8440
2023	3.441	13,0952
2022	3.946	11,6909

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	7,53	2,74	4,38	3,15	-2,79	13,35	12,01	-10,24	3,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	10-10-2025	-2,62	04-04-2025	-2,43	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,23	10-11-2025	2,30	10-04-2025	2,03	25-02-2022

(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	9,37	7,12	6,17	13,62	8,93	6,83	6,75	10,80	15,25
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
BENCHMARK IMDI OCRE	8,82	6,20	4,88	13,88	7,88	6,82	6,28	10,63	16,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,38	4,38	4,61	4,67	4,64	5,30	5,42	5,72	5,35

(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.

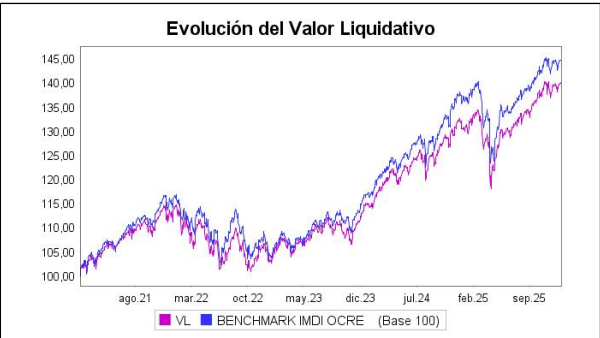
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,91	0,22	0,22	0,23	0,24	0,92	0,89	0,86	0,87

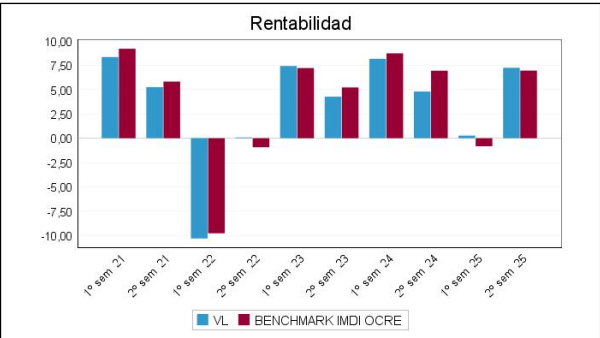
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.976	92,04	3.556	92,60
* Cartera interior	1.253	29,00	1.205	31,38
* Cartera exterior	2.708	62,69	2.338	60,89
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,37	13	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	322	7,45	263	6,85
(+/-) RESTO	22	0,51	21	0,55
TOTAL PATRIMONIO	4.320	100,00 %	3.840	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)	3.840	3.823	3.823	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,80	0,54	5,46	834,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,86	-0,12	6,95	-6.269,29
(+) Rendimientos de gestión	7,36	0,33	7,90	2.235,97
+ Intereses	0,41	0,48	0,89	-10,72
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,02	-0,09	224,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,36	0,11	0,48	245,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,55	0,57	1,12	1,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,07	-0,69	5,58	-1.034,75
± Otros resultados	0,01	-0,13	-0,11	-108,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,45	-0,95	15,99
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	7,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	7,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,09	-37,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,08	678,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.320	3.840	4.320	

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

3. Inversiones financieras

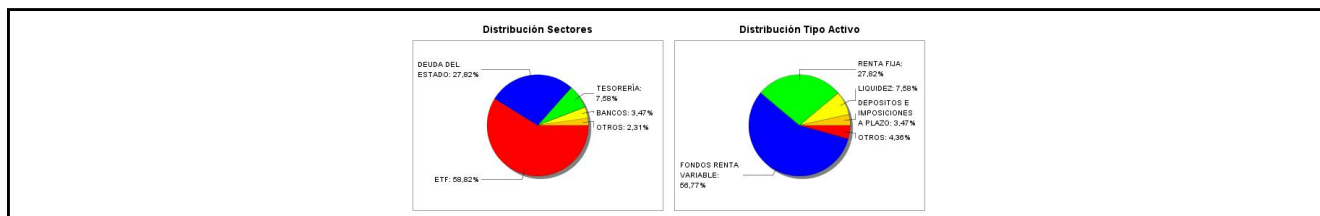
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.103	25,52	1.055	27,47
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	1.103	25,52	1.055	27,47
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	150	3,47	150	3,91
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.253	28,99	1.205	31,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99	2,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	99	2,30	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	68	1,57	46	1,19
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	68	1,57	46	1,19
TOTAL IIC	2.541	58,82	2.291	59,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.708	62,69	2.336	60,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.960	91,68	3.541	92,23

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	121	Inversión
Total subyacente renta fija		121	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/26	121	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/26	230	Inversión
Total subyacente renta variable		351	
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 03/26	187	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		187	
TOTAL OBLIGACIONES		658	

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

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 540.847,72 euros representando un 13,52% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 30 euros. h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 3.900.131,47 euros suponiendo un 97,49% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 87,08 euros. En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un
--

importe de 114.767,42 euros suponiendo un 2,87 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 78,69 euros.

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 más 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.

La exposición en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 35,5% (39,2% anterior), aunque un 21% de la inversión es a través de letras y la duración agregada de la cartera es moderada. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 62,5% (61,7% anterior). Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea. Con la renta variable estadounidense estamos infraponderados. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 62,5% en renta variable, un 35,5% en renta fija (21% a través de letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF, bono español a 5 y 10 años y futuros sobre BTP) y un 1,57% en oro. Estamos sobreponderados en renta variable europea con un peso del 13,6% (12,33% anterior). En renta variable americana tenemos una exposición del 38% (38% anterior), con cerca de un 43% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto (46% anterior). Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 21,5%. Finalmente, en renta variable emergente, estamos neutrales con respecto al índice, con una exposición del 6,36% del compartimento (6,2% anterior), y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 3,4%. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 0,92 año sobre el patrimonio (1,1 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,31%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento general positivo. Los mercados de renta fija de referencia también han tenido un comportamiento positivo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado la sobreponderación en renta variable.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, ETFs Amundi S&P 500, ETFs Amundi

MSCI Emerg Mark, ETF Ishares Core S&P 500, ETF Source S&P 500, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, Futuro Euro Stoxx 50, ETF Physical Gold, ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, Futuro MSCI World USD, Letras del Tesoro 01/26, Letras del Tesoro 05/26, Letras del Tesoro 02/26, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC, Letras del Tesoro 10/25, Letras del Tesoro 11/25, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.5, Lyx Eur Corp Bond, Letras del Tesoro 11/26 y Letras del Tesoro 10/26.

Por la parte de aportación ligeramente negativa a la rentabilidad destacarían las estrategias en futuros comprados sobre OAT 10Y y Bund 10Y y cobertura dólar.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 7,24% frente a un 6,95% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 11,11% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 0,87%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 98, frente a 93 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 480 mil euros, un 12,5%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,44%, los acumulados en el año 2025 de 0,91%. 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. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,11% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 4,8% debido a suscripciones y reembolsos, un 7,36% debido a rendimientos de gestión y un -0,49% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento 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 ha sido del 5,57% 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 2,48% del patrimonio.

Hemos ajustado la duración del fondo vendiendo aproximadamente un 3% de futuros sobre el BTP, y hemos realizado estrategias comprando OAT francés y Bund alemán.

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 (+1,4% del patrimonio) y sobre el MSCI World y se ha reembolsado el posicionamiento en el etf iShares S&P500 Equal Weight (-1,37% del patrimonio), recomprando la posición equivalente en el etf iShares Core S&P 500 UCITS.

Se ha incrementado marginalmente el posicionamiento en WisdomTree Physical Gold.

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 sobre el Eurostoxx 50, MSCI World USD, BTP (bono a 10 años italiano), OAT, Bund y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. 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 de periodo hay 659 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, cambio dólar/euro (dólar vendido), MSCI World USD y BTP.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 29,93%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez se ha situado en el entorno del 0,64% en el periodo.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 6,65% frente a un 5,54% del índice de referencia, 9,2% del MSCI AC World en euros y el 1,01% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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 compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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 compartimento 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	%
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	104	2,40	104	2,72
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	103	2,39	104	2,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		207	4,79	208	5,42
ES0L02611066 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,03 2026-11-06	EUR	245	5,67	0	0,00
ES0L02610092 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,04 2026-10-09	EUR	147	3,40	0	0,00
ES0L02609045 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,02 2026-09-04	EUR	49	1,13	0	0,00
ES0L02605084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,94 2026-05-08	EUR	137	3,18	137	3,58
ES0L02602065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,26 2026-02-06	EUR	122	2,83	122	3,19
ES0L02601166 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,44 2026-01-16	EUR	195	4,52	196	5,10
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,99 2025-11-07	EUR	0	0,00	50	1,29
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,60 2025-11-07	EUR	0	0,00	98	2,54
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,63 2025-10-10	EUR	0	0,00	195	5,08
ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-09-05	EUR	0	0,00	49	1,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		896	20,73	846	22,05
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		1.103	25,52	1.055	27,47
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		1.103	25,52	1.055	27,47
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,05 2026-05-22	EUR	150	3,47	150	3,91
TOTAL DEPÓSITOS		150	3,47	150	3,91
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.253	28,99	1.205	31,38
ES0000012P33 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,20 2035-10-31	EUR	99	2,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		99	2,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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		99	2,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		99	2,30	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	68	1,57	46	1,19
TOTAL RV COTIZADA		68	1,57	46	1,19
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		68	1,57	46	1,19
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 Equa	USD	0	0,00	52	1,36
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	60	1,38	59	1,54
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	275	6,36	237	6,17
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	448	10,38	406	10,58
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	108	2,51	97	2,54
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	29	0,67	29	0,75
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	74	1,72	74	1,93
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	33	0,77	33	0,86
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	323	7,48	287	7,49
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	354	8,19	263	6,85
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	612	14,16	548	14,27
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	225	5,20	204	5,32
TOTAL IIC		2.541	58,82	2.291	59,66
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.708	62,69	2.336	60,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.960	91,68	3.541	92,23

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