

AVANCE MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5351

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: Price

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

Grupo Depositario: BANCA

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 131
28002 - Madrid

Correo Electrónico

iic@grupocimd.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/04/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-80% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición

total activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). En

condiciones normales de mercado, la exposición a renta variable estará en torno al 50% de la exposición total.

En la gestión de renta fija habrá un equilibrio entre los enfoques Top-down (partiendo de factores macroeconómicos/globales va

descendiendo hacia variables más detalladas) y Bottom-up (basado en la selección de valores individuales, para ir

ascendiendo hacia

variables generales).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,15	0,66	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,57	0,92	0,74	1,04

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	157.583,04	157.536,92	73	66	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	1.588.563,99	1.615.251,87	118	112	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	2.038	1.561	1.375	936
CLASE I	EUR	21.669	20.917	18.221	15.989

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	12,9318	11,8190	10,8153	12,0421
CLASE I	EUR	13,6409	12,3925	11,2723	12,4759

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE I		0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,42	1,19	3,17	1,05	3,71	9,28	-10,19	10,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	31-10-2024	-0,50	05-08-2024	-4,33	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,36	08-11-2024	0,36	08-11-2024	2,18	21-03-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,13	2,26	1,81	2,42	1,94	7,05	6,71	3,02	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,61	0,41	0,37	0,55	0,77	0,78	0,17	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,06	9,06	9,02	9,11	9,12	9,40	10,25	10,88	

(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.

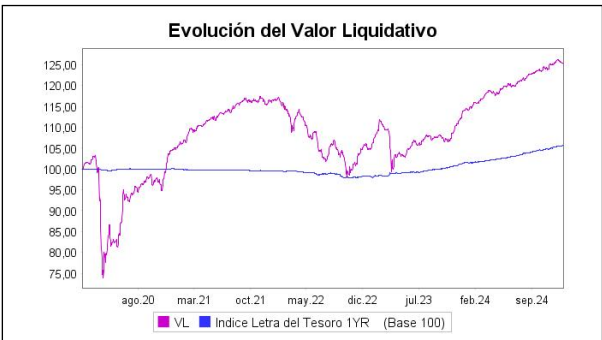
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,41	0,41	0,40	0,41	1,61	1,61	1,59	0,88

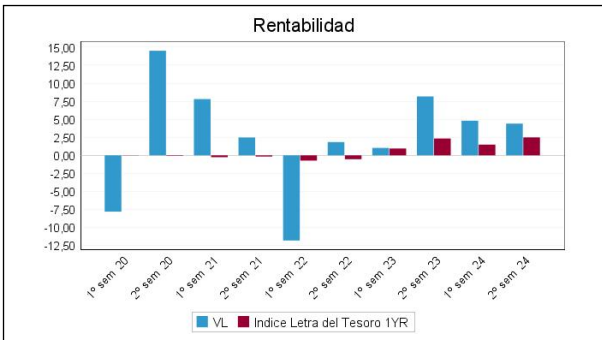
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,07	1,34	3,33	1,20	3,87	9,94	-9,65	11,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	31-10-2024	-0,49	05-08-2024	-4,33	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,36	08-11-2024	0,36	08-11-2024	2,18	21-03-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,13	2,26	1,81	2,42	1,94	7,05	6,71	3,02	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,61	0,41	0,37	0,55	0,77	0,78	0,17	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,01	9,01	8,97	9,05	9,07	9,35	10,20	10,81	

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,26	0,25	0,25	0,26	1,01	1,01	0,99	0,82

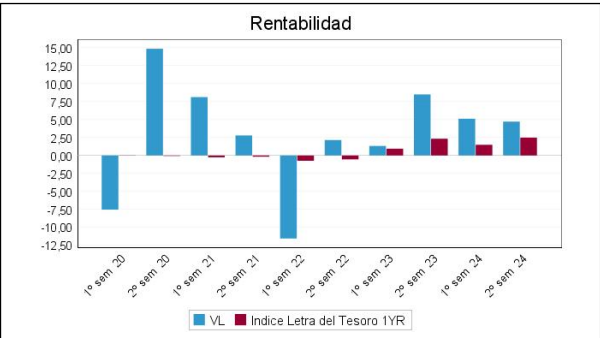
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.711	122	1,59
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	5.317	146	3,04
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	12.147	208	4,24
Renta Variable Euro	23.272	182	-0,38
Renta Variable Internacional	4.945	161	5,71
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	123.465	526	4,18
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	173.858	1.345	3,51

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.292	98,25	22.341	97,16
* Cartera interior	897	3,78	1.047	4,55
* Cartera exterior	21.569	90,98	20.461	88,99
* Intereses de la cartera de inversión	674	2,84	620	2,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	151	0,64	213	0,93
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	191	0,81	513	2,23
(+/-) RESTO	224	0,94	138	0,60
TOTAL PATRIMONIO	23.707	100,00 %	22.993	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)	22.993	22.478	22.478	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,60	-2,74	-4,32	-39,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,54	4,94	9,48	-4,38
(+) Rendimientos de gestión	5,13	5,54	10,66	-3,70
+ Intereses	3,29	3,30	6,59	3,56
+ Dividendos	0,03	0,06	0,08	-49,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,61	2,93	6,55	28,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,68	0,89	1,56	-20,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,53	-1,70	-4,25	54,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,04	0,12	80,57
± Otros resultados	-0,01	0,03	0,02	-132,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,60	-1,18	1,90
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,95	5,71
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	5,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	-28,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,02
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,10	-13,26
(+) 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)	23.707	22.993	23.707	

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

3. Inversiones financieras

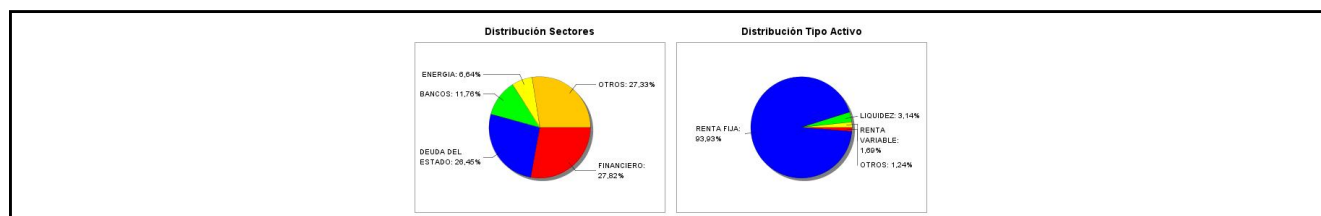
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	897	3,77	1.047	4,56
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	897	3,77	1.047	4,56
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	897	3,77	1.047	4,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.221	89,48	19.432	84,50
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	21.221	89,48	19.432	84,50
TOTAL RV COTIZADA	400	1,69	924	4,02
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	400	1,69	924	4,02
TOTAL IIC	0	0,00	97	0,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.621	91,17	20.452	88,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.518	94,94	21.500	93,50

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
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 03/25	11.793	Inversión
Euro	C/ Futuro CHF Euro CME 03/25	246	Inversión
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 03/25	3.381	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		15420	
TOTAL OBLIGACIONES		15420	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. En el fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio, representando un 23,64%. f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (Banca March) por un importe de 7.826.235,09 euros representando un 32,85 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 318,85 euros. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V., por un importe de 466.540,00 euros representando un 1,96% 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 56.432.678,89 euros suponiendo un 236,89 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 2.522,73 euros. En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un
--

importe de 818.755,41 euros suponiendo un 3,44% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 766,23 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La segunda mitad del año 2024 ha servido para poner de manifiesto que la robusta actividad norteamericana tiene buenos cimientos, dando pocos atisbos de tambalearse. En cualquier aspecto que se considere, los datos macro de los últimos meses en EEUU no son para nada compatibles con un riesgo relevante de recesión a corto plazo. Por ejemplo, el PIB del 3tr24 ascendía hasta el +3,1% trim. a. impulsado por el crecimiento del gasto de los consumidores con un +3,7% trim. a. Esto es así por la fortaleza del mercado laboral que, a pesar de haberse enfriado, no hay señales que apunten a riesgos excesivos sobre el mismo. No hemos presenciado un aumento de los despidos, aunque sí se está produciendo una ralentización en las contrataciones. Las vacantes de empleo llegarán a finales del presente año con cifras en torno a los 7 millones de puestos, a una ratio menor al 1,10 de vacantes por cada desempleado, frente al promedio de 1,20 anterior a la pandemia.

En base al análisis del mercado laboral se entiende que el consumo siga aguantando. Pero, por otro lado, el tablero político también respaldará la robustez de la economía. El acontecimiento más importante del semestre eran las elecciones de noviembre, que daban la victoria a Trump y el partido republicano se hacía con el control de las dos cámaras. Más aranceles, menos impuestos y una regulación más laxa son los ejes de la política económica que es claramente acomodaticia fiscalmente. El America First alimentará un crecimiento, tipos de interés e inflación más elevados, así como un dólar más fuerte. Sin embargo, debemos esperar a que se concreten las medidas aplicadas para saber el alcance que pueda tener.

Lo que sí está claro es que aguante económico ha mermado la capacidad de la Reserva Federal a la hora de comenzar a reducir los tipos de interés. La segunda mitad de curso del banco comenzó con un primer recorte de 50 p.b. en septiembre, a lo que siguieron dos recortes de 25 p.b. en las últimas dos reuniones del año para dejar el rango de los fed funds en el 4,25%-4,5%. No obstante, la realidad es que la Reserva Federal podría no estar tan lejos del fin de su camino. La última nube de puntos que conocimos en diciembre señalaba que la mediana del pronóstico del FOMC muestra 50 p.b. de recortes adicionales para 2025, lo que supondría situar la tasa en el 3,9% sorprendiendo a un mercado que esperaba tres recortes para 2025.

Si en EEUU uno de los focos residía en el escenario político, esto también sucedía al otro lado del Atlántico. En cuanto a la política europea, la situación dista bastante de ser mejor, sobre todo en las dos principales economías debido a la incertidumbre política que se cierne tanto en Alemania como Francia. Empezamos la segunda mitad del año con los resultados de las elecciones parlamentarias galas que dejaban una Asamblea muy fragmentada. Como resultado, el Presupuesto presentado por el primer ministro Barnier no logró los apoyos necesarios y terminó con la dimisión de este. Por lo pronto, no se votarán los presupuestos del Estado ni los de la Seguridad Social para 2025 y el gabinete saliente seguirá en funciones con poderes limitados. Y eso significa que el déficit, que ya en 2024 superaba el 6% del PIB, se mantendrá sin apenas cambios durante 2025. Esto ocasionó que la prima de riesgo se situase en niveles máximos, superando a la española (y por algunos momentos a la griega), cerrando el final de año en los 85 p.b.

Y eso que, en el caso de los teutones, el escenario también es bastante complicado, sobre todo tras la ruptura de la coalición de gobierno, que llevó a que el Canciller Scholz perdiera una moción de confianza en el Bundestag y se viera obligado a convocar elecciones anticipadas, algo que desde la reunificación había ocurrido tan sólo en una ocasión. Pero Alemania y Francia tienen más cosas en común, como es la delicada situación de sus economías. Los alemanes se enfrentan a desafíos importantes debido a su estructura industrial, las políticas de consolidación fiscal y su mayor

exposición a China. Además, ciertas industrias como la automotriz han sido mucho más afectadas, como hemos presenciado en gigantes como el grupo VW. De momento, durante esta mitad de año, nuestra economía ha sido de nuevo la que ha arrojado los datos más positivos. En concreto, el PIB creció un 0,8% intertrimestral, la misma tasa que en el segundo trimestre de 2024, lo cual va en línea con la previsión de mercado de un crecimiento del PIB para el conjunto de 2024 del 2,8%.

A pesar del buen estado de la economía española, la atonía de la actividad general en Europa ha contribuido a que nuestro banco central acometiera recortes con una mayor certidumbre en su hoja de ruta. Eso sí, desde que empezara a recortar en junio, dando una orientación gradual, el BCE llegaba a final del semestre con dos recortes consecutivos que dejaban la facilidad de depósito en 3,0%. No obstante, el banco no está siendo tan dovish como cabría esperar por algunos, y la posición equilibrada se observa en que parece poco probable un recorte de 50 p.b. al tiempo que el balance continúa moderando de manera gradual. Falta por enfilar la moderación de la inflación subyacente, que sigue siendo bastante resistente sin caer por debajo del 4,0%, en parte por la fortaleza de los salarios y las altas tasas de ahorro.

Otra de las cosas que nuestro banco central tendrá en el punto de mira es que el distinto camino tomado entre bancos centrales apreciaba al dólar frente al euro cuyo cambio cerraba el año cerca del 1,04. Una ganancia de terreno del billete verde que no sólo supone un dilema para nuestro banco, ya que en el caso de Japón también ha trastocado los planes de los funcionarios. Para el Banco de Japón, el segundo semestre no podía empezar de forma más convulsa. Conforme el dólar se apreciaba ante el yen, que tocó los niveles de 160, se forzó las intervenciones de las autoridades japonesas en el mercado de divisas. Pero estas medidas se podían tildar de parches, por lo que el BoJ volvía a subir tipos hasta el 0,25%, al mismo tiempo que anunciaba la reducción de las compras mensuales de deuda a la mitad. La acción de las autoridades tuvo como consecuencia el fuerte desplome de las bolsas con los mercados bursátiles alrededor del mundo. El detonante era una caída del parque tokiota de un -12,4% en un solo día y de casi un 25% en dos sesiones por las pérdidas en las estrategias de carry trade. A partir de ese momento, el BoJ anduvo con pies de plomo en el segundo semestre de 2024. Aunque las referencias económicas justifican que más pronto que tarde el banco prosiga su ciclo de endurecimiento, algo que en los últimos meses se hizo evidente, llevando a las apuestas a dividirse entre diciembre y enero. Así lo pone de manifiesto tanto la inflación, estabilizada por encima del 2%, como la actividad económica, con un crecimiento en el 3tr24 superior a lo estimado y empujado por el consumo interno. Nosotros intuíamos que el ruido político y el nerviosismo de los mercados jugaba a favor de tomarse más margen y no sorprender al mercado, optando por depurar más la decisión de un banco que, ya de por sí, le cuesta mucho dar un paso al frente. En Japón cabe destacar que a finales de mes se producían unas elecciones que nos han dejado la pérdida de la mayoría absoluta del Partido Liberal Democrático. El partido, liderado por el reciente elegido Ishiba, ha perdido 56 escaños, quedando la coalición gobernante a 18 escaños de la mayoría de 233.

Cambiando a la otra gran economía asiática, en China hemos presenciado poco cambio en estos meses, dado que la falta de confianza de los ciudadanos chinos por las duras medidas tomadas en el pasado por las autoridades en sectores como la construcción sigue afectando negativamente a la demanda interna. Lo que sí cambió a mediados del semestre fue la mayor contundencia con la que actuaron los funcionarios. A finales de septiembre el PBoC anunciaba amplios estímulos monetarios y medidas de apoyo al mercado inmobiliario para reactivar la economía china y apuntalar el objetivo de crecimiento del 5% en 2024. La medida más importante era un recorte de 20 p.b. del tipo repo inverso de referencia a 7 días, que pasa del 1,7% al 1,5% debiendo de tener presentes que ahora esta es la tasa principal. También se añadieron otras medidas no convencionales, como un nuevo recorte en el coeficiente de caja de los bancos, hasta el 9,5%. Al mismo tiempo, se ofrecía también una disminución promedio de 50 p.b. en las tasas de hipotecas existentes. Además, en noviembre se lanzaba un programa de hasta 10 billones de yuanes para canjear la llamada deuda oculta de los gobiernos locales.

Por último, Reino Unido era la región que nos dejaba menos sorpresas en esta mitad de año. Frente a la actividad más sólida de la primera mitad, la segunda empezó a dar atisbos de mayor atonía. No obstante, eso no era suficiente para cambiar la agenda del BoE, que sólo se convertía en protagonista en agosto a la hora de acometer acciones, con una reducción de tipos de 25 p.b. A partir de ese momento, no se ha trastocado el ritmo gradual que se ha aplicado tras la reunión ha sido de recortes trimestrales, dejando la referencia en el 4,75%. Justificados por unos salarios que se desaceleran muy lentamente y un IPC de los servicios en el 5%.

En clave de mercados, hemos presenciado movimientos más que relevantes. Tras las fuertes caídas puntuales en las estrategias de carry trade los mercados bursátiles empezaron a remontar, en especial en los últimos meses del año. Los parques estadounidenses recibían de buen agrado la elección de Donald Trump como presidente, por lo que el índice S&P500 se anotaba un 7,71% en el semestre, mientras que el Nasdaq subía en el mismo periodo cerca de un 6,75%. La apreciación del dólar frente al euro, del 4,26%, mejoraba sensiblemente las rentabilidades para el inversor europeo. En Europa, el comportamiento bursátil agregado en el semestre era plano, aunque las rentabilidades mostraban una alta dispersión en función del mercado. Por el lado más positivo, el DAX subía un 8,18% y el Ibex 35 un 5,95%. Por el lado menos positivo, el Eurostoxx 50 subía un 0,04%, el Footsie 100 un 0,11% y el CAC 40 caía un -1,32%. La renta variable japonesa tenía un comportamiento ligeramente negativo del -0,88%, un 4,6% en euros, por el buen comportamiento del yen

frente al euro en el semestre. La renta variable emergente tenía una rentabilidad en euros el periodo de 2,47%.

Por el lado de la renta fija, ésta tenía un comportamiento positivo en el periodo, con un 3,89% para el índice agregado de la zona euro y un 1,98% para el índice agregado de EEUU, que recortaba un -3% en el último trimestre por las dudas de los mercados en relación a los recortes de tipos de la FED.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta fija a final del periodo era de 93,9%, frente a 97, 5% al final del período anterior. A cierre del periodo el fondo mantenía un 93,9% del patrimonio en una cartera diversificada de unos 90 valores de renta fija de diferentes sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo de emisores principalmente europeos, así como inversiones de renta variable en 2 valores por un 1,7% del patrimonio.

Se han incorporado a la cartera, o retirado de la misma, según ha sido necesario, derivados sobre tipo de cambio dólar/euro, libra/euro y franco/euro, con el objetivo de minimizar el riesgo divisa del fondo. A cierre del período el riesgo divisa era de menos del 5% sobre patrimonio del fondo, aproximadamente.

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

Por líneas, las que más rentabilidad han traído han sido las siguientes posiciones: Obgs. TREASURY BILL 0.0 01/10/24, TREASURY BILL 09/07/2024, Futuro Ultra Bond 10Y, Obgs. FRANCE (GOVT OF) 0.5%, Obgs. MUTARES SE & CO 9.718, Obgs. US TREASURY N/B 0.375 15/09/24, Obgs. PETROFAC LTD 9.75, Obgs. ATOS SE 1.0%, Futuro Libra Euro, Futuro Mini Dolar Euro.

Por el lado contrario han tenido una mayor aportación positiva: Obgs. US TREASURY N/B 1.5%, Obgs. ARAGVI FINANCE INTL 8.45, Obgs. ATOS SE 1.0, Accs. Coinbase Global Inc A, Obgs. INTESA SANPAOLO SPA 5.5% 2028, Obgs. VEDANTA UK INVESTMENTS 6.125%, Obgs. BANCO SANTANDER 3.625% Perp., Obgs. US Treasury N/B 1,75% 31/12/2024, Obgs. LA BANQUE POSTALE 3%, Obgs. TELESAT CANADA/TELESAT L 4.875.

c) Índice de referencia.

Durante el periodo la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad de +4,71% y la Clase A un +4,40%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad del +2,49% en el periodo y el Ibx 35 un +5,95%.

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

El número de partícipes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 118 con respecto a 112 a finales del período anterior. El número de partícipes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 73, con respecto a 66 a finales del período anterior.

El patrimonio ha aumentado en el periodo en 714 mil euros, un +3,1%.

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,51% y los acumulados en el año de 1,03%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,82% y los acumulados en el año de 1,63%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -1,60% debido a suscripciones y reembolsos, un +5,13% debido a rendimientos de gestión y un -0,59% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

En el periodo, la rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de +4,18% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de +3,51%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del periodo hemos vendido acciones de Coinbase Global Inc, Tyson Foods Inc, PayPal Holdings Inc, Leroy Seafood Group ASA, Viatris Inc y iShares China Large-Cap ETF.

En relación a la renta fija, a lo largo del periodo se han vendido total o parcialmente: Obgs. MUTARES SE & CO 12.425, Obgs. YPF 6,95% 21/07/2027, Obgs. LEVIATHAN BOND 6.5%, Obgs. ITALGAS SPA 3.125, Obgs. AMERICAN TOWER 3,9%, Obgs. ATOS SE 1.0, Obgs. Abanca 6% Perp 01/26, Obgs. COMMERZBANK AG 6.125% 2025, Obgs. Piraeus Bank 5,5% 19/02/30, Obgs. CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10%, Obgs. BANCA MONTE DEI PASCHI S 6.75, Obgs. UNITED

KINGDOM GILT 0.5, Obgs. Monte Dei Paschi 5.375% 18/01/28, Obgs. ARAGVI FINANCE INTL 8.45, Obgs. ATHORA NETHERLANDS 7.0, Obgs. AIB Group 6,275% Perp, Obgs. NIBC Bank Perp, y Futuro US Bond 2Y.

Se ha comprado o incrementado: Obgs. US TREASURY N/B 0.5 %, Obgs. US Treasury N/B 1,75% 31/12/2024, Obgs. US TREASURY N/B 1.5%, Obgs. FRANCE (GOVT OF) 0.75, Obgs. US TREASURY N/B 0.375 15/09/24, Obgs. US TREASURY N/B 2,875%, Obgs. US TREASURY N/B 4.625, Obgs. US TREASURY N/B 2.5 %, Obgs. US TREASURY N/B 0.25 05/25, Obgs. US TREASURY N/B 0,25% 09/25, Obgs. VSO2 MET A 0.0, Obgs. Unión Fenosa Pref. Flt Perp, Obgs. US TREASURY N/B 0,25%, Obgs. US TREASURY N/B 0.25%, Obgs. UNITED KINGDOM 4,125%, Obgs. UNITED KINGDOM GILT 3.5 22/10/25, Obgs. MUTARES SE & CO 9.718, Obgs.VSO II master DEBT 31/12/26, Obgs. GOLAR LNG LTD 7.75, Obgs. FRANCE (GOVT OF) 0.5%, Obgs. NEW FORTRESS ENERGY INC 8.75%, Obgs. TULLOW OIL PLC 0 7.0, Obgs. PRIORITY 1 ISSUER LOG 12.625, Obgs. ATOS SE 1.0%, Obgs. LA FINAC ATALIAN 8.5y Futuro Ultra Bond 10Y.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el cambio dólar/euro, el cambio libra/euro, el cambio franco/euro. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable, renta fija y divisas. A fecha 31 de diciembre el importe comprometido en dichas posiciones es de 15.420 miles de euros consistentes en posiciones largas en futuros sobre cambio dólar/euro, cambio libra/euro y cambio franco/euro.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 1,95%.

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 0,57% anualizado en el periodo.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el período ambas clases del fondo han tenido una volatilidad del 2,05%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 13,29% y la letra del tesoro a un año, del 0,52%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

los mismos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La renta fija afronta un 2025 con buenas perspectivas. Las rentabilidades que podemos esperar de esta clase de activos se encuentran en unos niveles superiores, si no muy superiores, a los vistos en la mayor parte de las últimas dos décadas. No obstante, no será todo un camino de rosas, ya que existen riesgos en el horizonte. Uno de ellos es el relativo a las presiones inflacionarias, que pueden hacer que las expectativas de inflación repunten, y con ello las rentabilidades esperadas de los bonos. El otro riesgo es el derivado de unos diferenciales de crédito muy estrechos, en niveles mínimos desde un punto de vista histórico, y, por tanto, con solo un camino posible (al alza). En este contexto hemos elegido un posicionamiento razonablemente defensivo, con una duración significativamente menor a la de los índices, para protegernos de un posible repunto de los tipos (que vendría fundamentalmente a través de un empinamiento de la curva) y con un riesgo de crédito menor del que hemos venido manteniendo, dada la poca prima de rentabilidad que el crédito está ofreciendo. No obstante, seguimos siendo firmes defensores de la selección de valores en renta fija y creemos que existen, y que en 2025 seguiremos viendo nuevas, oportunidades de invertir en crédito a través de valores específicos que nos proporcionen un alfa positivo en la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	216	0,91	210	0,91
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	107	0,45	106	0,46
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2048-11-18	EUR	190	0,80	178	0,78
ES0865936019 - RENTA FIJA Novacaixa galicia 6,00 2026-01-20	EUR	0	0,00	181	0,79
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	383	1,61	372	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		897	3,77	1.047	4,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		897	3,77	1.047	4,56
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		897	3,77	1.047	4,56
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		897	3,77	1.047	4,56
GB00BQC82B83 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,13 2029-07-22	GBP	242	1,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014001NN8 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,50 2072-05-25	EUR	170	0,72	0	0,00
FR0014004J31 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2053-05-25	EUR	491	2,07	0	0,00
US698299BL70 - BONO REPUBLIC OF PANAMA 3,87 2060-01-23	USD	151	0,64	159	0,69
GB00BMBL1D50 - BONO UNITED KINGDOM GILT 0,50 2061-10-22	GBP	302	1,27	522	2,27
USP06518AE74 - RENTA FIJA Bahamas 6,95 2029-11-20	USD	89	0,37	78	0,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.445	6,09	759	3,30
US91282CAM38 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-09-30	USD	375	1,58	0	0,00
US91282CHL81 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2025-06-30	USD	484	2,04	0	0,00
US9128284R87 - BONO US TREASURY N/B 2,88 2025-05-31	USD	479	2,02	0	0,00
US91282CAB72 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-07-31	USD	282	1,19	0	0,00
US91282CAJ09 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-08-31	USD	281	1,18	0	0,00
US91282ZT04 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2025-05-31	USD	424	1,79	0	0,00
US912828ZF00 - RENTA FIJA US TREASURY N/B 0,50 2025-03-31	USD	759	3,20	0	0,00
GB00BPCJDB80 - BONO UNITED KINGDOM GILT 3,50 2025-10-22	GBP	239	1,01	0	0,00
US9128283V09 - BONO US TREASURY N/B 2,50 2025-01-31	USD	479	2,02	0	0,00
US912797LK14 - PAGARE TREASURY BILL 5,40 2024-10-01	USD	0	0,00	276	1,20
US912797KN61 - PAGARE TREASURY BILL 5,37 2024-07-09	USD	0	0,00	746	3,24
US91282CCX74 - BONO US TREASURY N/B 0,38 2024-09-15	USD	0	0,00	683	2,97
US912828ZL77 - BONO US TREASURY N/B 0,38 2025-04-30	USD	356	1,50	343	1,49
US91282CDZ14 - BONO US TREASURY N/B 1,50 2025-02-15	USD	668	2,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.826	20,35	2.048	8,90
XS295059590 - BONO ATOS SE 1,00 2032-12-18	EUR	7	0,03	0	0,00
USU6422PAD07 - BONO NEW FORTRESS ENERGY 8,75 2029-03-15	USD	164	0,69	0	0,00
XS2930487975 - RENTA FIJA VSO II master DEBT 2026-12-31	EUR	200	0,84	0	0,00
NO0013387852 - BONO PRIORITY 1 ISSUER LO 12,63 2026-05-19	USD	121	0,51	0	0,00
XS2783772374 - BONO LA FINAC ATALIAN 8,50 2028-06-30	EUR	90	0,38	0	0,00
NO0013331223 - BONO GOLAR LNG LTD 7,75 2028-03-19	USD	192	0,81	0	0,00
NO0013325407 - BONO MUTARES SE & CO 9,72 2027-03-19	EUR	183	0,77	0	0,00
XS2703727086 - CEDULAS Varia Investments Op 10,00 2027-12-31	EUR	202	0,85	200	0,87
XS2830466137 - BONO AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-05-16	EUR	0	0,00	100	0,43
NO0013219477 - BONO Fertiberia SA 8,30 2028-05-08	EUR	101	0,43	102	0,44
US161175CE27 - BONO CHARTER COMM OPT LLC 3,50 2042-03-01	USD	194	0,82	185	0,80
USN7163RAD54 - BONO PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USD	193	0,81	189	0,82
DE000A283WZ3 - BONO ams-OSRAM AG 2,13 2027-11-03	EUR	145	0,61	153	0,67
NO0013172734 - BONO ALTERA SHUTTLE 9,00 2026-09-13	USD	268	1,13	212	0,92
XS2774843408 - BONO INVESTEC BANK PLC 10,50 2029-08-28	GBP	393	1,66	373	1,62
USG27753AA36 - BONO DIG HLDNG/DIG FIN DI 9,00 2027-05-25	USD	172	0,72	167	0,73
XS2760773411 - BONO ITALGAS SPA 3,13 2029-02-08	EUR	0	0,00	97	0,42
US539439AU36 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 7,50 2049-09-27	USD	194	0,82	186	0,81
FR0014006G24 - BONO ATOS SE 1,00 2029-11-12	EUR	0	0,00	42	0,18
USP8405QAA78 - BONO SAMARCO MINERACAO SA 9,50 2031-06-30	USD	182	0,77	173	0,75
NO0012530965 - BONO MUTARES SE & CO 12,22 2027-03-31	EUR	0	0,00	65	0,28
USP28768AC69 - BONO COLOMBIA TELECOMUNIC 4,95 2030-07-17	USD	152	0,64	142	0,62
CH0271428333 - BONO UBS GROUP AG 7,00 2049-02-19	USD	193	0,81	186	0,81
XS2362697364 - BONO AA BOND CO LTD 3,25 2028-07-31	GBP	208	0,88	204	0,89
XS2464403877 - BONO CO-OPERATIVE BANK HO 6,00 2027-04-06	GBP	239	1,01	233	1,01
USU3149FAB59 - BONO FRESENIUS MED CARE II 2,38 2030-11-16	USD	113	0,48	107	0,47
US279158AS81 - BONO Ecopetrol SA 8,88 2032-10-13	USD	146	0,62	144	0,63
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 10,00 2026-10-30	EUR	211	0,89	424	1,84
IL001677825 - BONO LEVIATHAN BOND LTD 6,50 2027-06-30	USD	0	0,00	85	0,37
USG0457FAC17 - BONO ARCOS DORADOS HOLDIN 5,88 2027-04-04	USD	189	0,80	181	0,79
XS2676882900 - BONO BANCA MONTE DEI PASC 6,75 2026-09-05	EUR	0	0,00	207	0,90
XS2560994381 - BONO COMMERZBANK AG 8,63 2027-11-28	GBP	259	1,09	250	1,09
XS2353099638 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,50 2026-06-23	GBP	238	1,01	230	1,00
US92553PAP71 - BONO PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	138	0,58	122	0,53
US279158AJ82 - BONO Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	132	0,55	133	0,58
USU1105FAA31 - BONO BRISTOW GROUP INC 6,88 2028-03-01	USD	190	0,80	182	0,79
USU2541MAA81 - BONO DIRECTV FIN LLC COIN 5,88 2027-08-15	USD	180	0,76	171	0,74
PTCCCMOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 8,38 2026-07-04	EUR	215	0,91	212	0,92
XS2081020872 - BONO HEATHROW FINANCE PLC 4,13 2029-09-01	GBP	212	0,89	208	0,90
XS2390849318 - BONO MPT OPER PARTNERS F 0,99 2026-10-15	EUR	145	0,61	143	0,62
USU63768AB83 - BONO NBM US HOLDINGS INC 6,63 2029-08-06	USD	188	0,79	181	0,79
FR0014005O90 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	495	2,09	455	1,98
XS2568634054 - BONO QUILTER PLC 8,63 2033-04-18	GBP	260	1,10	248	1,08
FR001400F877 - BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	210	0,89	203	0,88
XS2291911282 - BONO REKEEP SPA 7,25 2026-02-01	EUR	176	0,74	175	0,76
XS2393498204 - BONO ROTHESAY LIFE 5,00 2048-10-13	GBP	197	0,83	178	0,78
USG9328DAP53 - BONO VEDANTA UK INVESTMEN 13,88 2028-12-09	USD	140	0,59	225	0,98
XS1835946564 - BONO ATHORA NETHERLANDS 7,00 2049-06-19	EUR	0	0,00	399	1,74
XS1548475968 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2049-01-11	EUR	211	0,89	205	0,89
USG84228EH74 - BONO STANDARD CHARTERED P 6,00 2048-07-26	USD	192	0,81	184	0,80
US87952VAP13 - BONO TELESAT CANADA TELES 4,88 2027-06-01	USD	133	0,56	107	0,47
XS2326545204 - BONO ARAGVI FINANCE INTL 8,45 2026-04-29	USD	0	0,00	277	1,20
XS2189784288 - BONO COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	400	1,69	589	2,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2223762381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01	EUR	800	3,38	759	3,30
XS239976195 - BONO ROTHESAY LIFE 4,88 2048-10-13	USD	177	0,75	162	0,70
USL00849AA47 - BONO ADECOAGRO SA 6,00 2027-09-21	USD	188	0,79	179	0,78
XS2356217039 - BONO UNICREDIT SPA 4,45 2049-06-03	EUR	193	0,81	180	0,78
XS2354777265 - BONO PIRAEUS FINANCIAL HL 8,75 2049-06-16	EUR	205	0,86	197	0,86
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	185	0,78	179	0,78
XS1692045864 - BONO INVESTEC PLC 6,75 2049-09-05	GBP	0	0,00	233	1,01
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	532	2,24	483	2,10
XS2361252971 - RENTA FIJA Softib 4,00 2026-07-06	USD	187	0,79	177	0,77
XS2032657608 - RENTA FIJA Credit Andorra 7,00 2029-07-19	EUR	0	0,00	186	0,81
XS2356570239 - RENTA FIJA Obrascón Huarte Lain 5,10 2026-03-31	EUR	357	1,50	359	1,56
XS2332590632 - RENTA FIJA Banco Credito Social 5,25 2031-11-27	EUR	100	0,42	97	0,42
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	0	0,00	188	0,82
NO0010893076 - RENTA FIJA Brooge Petro 8,50 2025-09-24	USD	0	0,00	67	0,29
XS2207857421 - RENTA FIJA RaiifesenBank 6,00 2049-12-15	EUR	197	0,83	184	0,80
XS2121408996 - RENTA FIJA Piraeus Bank 5,50 2030-02-19	EUR	0	0,00	179	0,78
XS2102912966 - RENTA FIJA Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	395	1,66	382	1,66
PTBIT30M0098 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 3,87 2030-03-27	EUR	188	0,79	188	0,82
XS2049810356 - RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	0	0,00	430	1,87
CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 5,33 2049-04-28	CHF	245	1,03	235	1,02
USP989MJBL47 - RENTA FIJA Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	45	0,19	117	0,51
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 8,46 2050-12-15	EUR	448	1,89	457	1,99
XS1691468026 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 6,00 2049-10-15	EUR	0	0,00	868	3,77
XS1752894292 - RENTA FIJA Banca Monte Paschi S 7,71 2028-01-18	EUR	0	0,00	295	1,28
XS1002121454 - OBLIGACION Rabositi 6,50 2049-03-29	EUR	227	0,96	222	0,97
XS0221627135 - RENTA FIJA FENOSA 5,62 2049-06-30	EUR	317	1,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.751	57,97	16.235	70,60
XS2570297510 - CEDULAS Varia Structured Opp 13,06 2025-12-31	EUR	346	1,46	0	0,00
USG91237AA87 - BONO TULLOW OIL PLC Q 7,00 2025-01-17	USD	147	0,62	0	0,00
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	189	0,80	0	0,00
NO0010893076 - RENTA FIJA Brooge Petro 8,50 2025-09-24	USD	69	0,29	0	0,00
XS2010031057 - RENTA FIJA ALBK LN 6,25 2025-06-23	EUR	0	0,00	390	1,70
XS2049810356 - RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	449	1,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.200	5,07	390	1,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.221	89,48	19.432	84,50
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		21.221	89,48	19.432	84,50
FR0014005AO4 - ACCIONES KORIAN SA	EUR	387	1,63	380	1,65
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	0	0,00	166	0,72
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	0	0,00	60	0,26
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	0	0,00	87	0,38
NO0003096208 - ACCIONES Lerøey Seafood Group	NOK	0	0,00	72	0,31
US9024941034 - ACCIONES Tyson Foods	USD	0	0,00	160	0,70
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	13	0,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		400	1,69	924	4,02
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		400	1,69	924	4,02
US4642871846 - PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE/XIN	USD	0	0,00	97	0,42
TOTAL IIC		0	0,00	97	0,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.621	91,17	20.452	88,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.518	94,94	21.500	93,50
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG7052TAF87 - BONO PETROFAC LTD 59,31 2026-11-15	USD	58	0,24	112	0,49
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2258560361 - BONO THAMES WATER KEMBLE 10,28 2026-05-19	GBP	6	0,03	11	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19YDA9 - BONO CORESTATE CAPITAL HO -3,54 2049-07-31	EUR	8	0,03	9	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A28ZT71 - BONO AGGREGATE HOLDINGS S 0,00 2025-11-09	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1662406468 - RENTA FIJA TV Azteca S.A. 26,01 2049-08-09	USD	71	0,30	72	0,31
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho -5,12 2049-07-31	EUR	9	0,04	9	0,04

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 2024 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 2024:

Total :

Importe en Euros:

596.779 Fija (11 Beneficiarios)

174.750 Variable (6 Beneficiarios)

Personal que incide en el perfil de riesgo:

Importe en Euros:

470.325 Fija (5 Beneficiarios)

148.750 Variable (4 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