

IMDI FUNDS, FI

Nº Registro CNMV: 5139

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PriceWaterhouseCoopers Auditores S.L.

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

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,00	0,06	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,09	1,14	1,22	1,17

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	480.953,16	485.093,33
Nº de Partícipes	154	144
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.351	11,1253
2023	6.753	10,5202
2022	3.987	9,9323
2021	4.669	10,4144

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,75	0,90	2,12	0,55	2,06	5,92	-4,63	2,91	3,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	31-10-2024	-0,52	02-08-2024	-0,71	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,47	06-11-2024	0,47	06-11-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,55	2,50	2,72	2,69	2,31	2,28	2,96	2,32	2,13
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,61	0,41	0,37	0,55	0,77	0,78	0,17	0,15
BENCHMARK IMDI AZUL	2,38	2,46	2,52	2,29	2,28	2,85	4,20	1,83	1,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,80	1,80	1,72	1,72	1,75	1,75	1,76	1,46	1,25

(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)	0,85	0,21	0,21	0,21	0,22	0,82	0,83	0,83	0,88

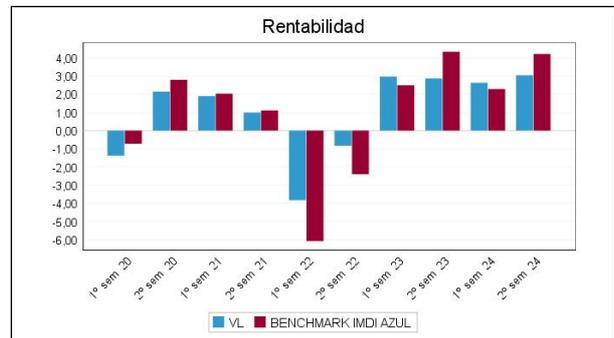
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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
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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.883	91,25	4.978	95,05
* Cartera interior	3.507	65,54	3.594	68,63
* Cartera exterior	1.337	24,99	1.306	24,94
* Intereses de la cartera de inversión	39	0,73	78	1,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	446	8,33	230	4,39
(+/-) RESTO	21	0,39	30	0,57
TOTAL PATRIMONIO	5.351	100,00 %	5.237	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.237	6.753	6.753	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,88	-29,84	-31,30	-97,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,01	2,45	5,45	18,26
(+) Rendimientos de gestión	3,51	2,84	6,34	18,72
+ Intereses	1,18	1,30	2,48	-12,42
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	-0,29	0,04	-213,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	0,04	0,08	14,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,62	0,12	0,73	381,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,23	1,60	2,84	-25,84
± Otros resultados	0,09	0,08	0,17	3,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,43	-0,90	5,88
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	-3,03
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-3,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,07	-49,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	0,00
(+) Ingresos	-0,03	0,03	0,01	-178,42
+ 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	-0,03	0,03	0,01	-178,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.351	5.237	5.351	

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

3. Inversiones financieras

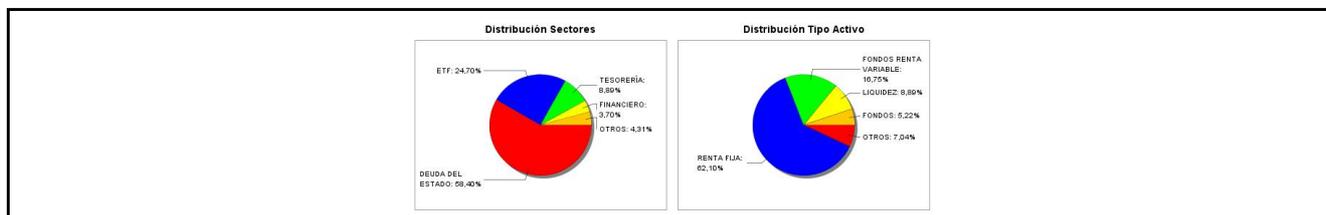
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.322	62,09	3.415	65,20
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	3.322	62,09	3.415	65,20
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	185	3,46	179	3,42
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.507	65,55	3.594	68,62
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	16	0,31	14	0,27
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	16	0,31	14	0,27
TOTAL IIC	1.322	24,68	1.295	24,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.338	24,99	1.310	25,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.846	90,54	4.904	93,62

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. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/25	273	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 03/25	368	Inversión
Total subyacente renta fija		641	
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 03/25	296	Inversión
Total subyacente renta variable		296	
TOTAL OBLIGACIONES		937	

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 1.962.844,48 euros representando un 36,15 % 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 4.377.418,29 euros suponiendo un 195,33% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 53,04 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 139.768,05 euros suponiendo un 2,57% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 113,57 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 PBoCh 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 parqués 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 en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 86,5% (92,3% anterior), aunque un 47% 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 18,1%, desde el 18,76% anterior. Con la renta variable estadounidense estamos ligeramente sobreponderados, aunque creemos que ffestá a unos múltiplos de valoración más exigentes 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 18,2% en renta variable, un 86,5% en renta fija (47% a través de letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF y bono

español a 5 y 10 años, futuros sobre BTP y Bund) y un 0,31% en oro. Tenemos depósitos por un 3,5% del patrimonio. En renta variable estamos neutrales en renta variable europea con un peso del 2,5% (3,7% anterior). En renta variable americana tenemos una exposición del 13,12% (12,44% anterior) del compartimento, con cerca de un 40% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto (37% anterior). Con respecto al dólar estamos infrponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 7,8%. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos infrponderados con respecto al índice, con una exposición de 1,24% del compartimento (1,24% anterior), y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 0,9% (0,95% anterior). La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 2 años sobre el patrimonio (2,29 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,6%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento relativamente bueno con excepción de la renta variable europea, que ha tenido un comportamiento ligeramente negativo. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento positivo. El dólar se ha apreciado contra el euro. 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 la cobertura del riesgo dólar y la sobreponderación en Europa y Eurozona y nos ha beneficiado la infrponderación en emergentes.

Los instrumentos que han traído algo de rentabilidad en el semestre han sido los vinculados a renta variable europea.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, Futuro BTP IT10Y, Futuro Mini S&P 500, Letras del Tesoro 07/25, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.5, Bonos del Estado 1,4% 30/07/28, Letras del Tesoro 11/24, Letras del Tesoro 12/24, Lyxor Euro Government Bond 1-3Y DR UCITS ETF, Letras del Tesoro 10/24, Letras del Tesoro 05/25, Lyxor ESG Euro Corporate Bond DR UCITS ETF, Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF, ETFS Amundi S&P 500, Letras del Tesoro 06/25, Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3 UCITS ETF, Letras del Tesoro 04/25, ETF Ishares Core S&P 500, Obgs. BANCA MARCH SA 0.1 y Letras del Tesoro 11/25.

Destaca la aportación negativa a la rentabilidad de: Futuro Euro Stoxx 50, ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC y ETF DB X-Trackers MSCI Europa.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 3,04%, frente a un 4,21% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 9,25% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 3,27%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 154, frente a 144 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 113 miles de euros, un 2,16%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,42%, los acumulados en el año 2024 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 0,04% 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 -0,88% debido a suscripciones y reembolsos, un 3,51% debido a rendimientos de gestión y un -0,47% 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 3,04% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 3,51%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro meses, con el objetivo de renovar los vencimientos.

Hemos rebajado la duración ajustando la posición de futuros BTP.

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50, Mini S&P y futuros sobre el MSCI World USD.

Se ha renovado el depósito con Banco Caminos (3,4% del patrimonio).

Se ha reembolsado parcialmente (en un -0,93%) el ETF iShares Core MSCI World UCITS ETF. Así mismo, se ha reembolsado parcialmente el ETF iShares Core S&P 500 (-0,93%) y se ha comprado en la misma proporción el ETF sobre el S&P Equally Weighted, ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC.

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) 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 fecha 31 de diciembre hay 937 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Mini S&P, BTP y Bund.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 30,24%.

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 1,09% 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 2,61% frente a un 2,48% del índice de referencia, 13,27% del MSCI AC World en euros y el 1,63% 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 gestión de la política monetaria por parte de los bancos centrales, así como la resistencia de la economía 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	208	3,89	204	3,90
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	209	3,90	203	3,88
ES0000012B88 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	207	3,87	203	3,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		624	11,66	610	11,65
ES0L02512058 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,33 2025-12-05	EUR	318	5,94	0	0,00
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,60 2025-11-07	EUR	342	6,40	0	0,00
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,63 2025-10-10	EUR	146	2,74	0	0,00
ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-09-05	EUR	83	1,55	0	0,00
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-07-04	EUR	392	7,33	0	0,00
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,43 2025-07-04	EUR	340	6,35	0	0,00
ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,48 2025-06-06	EUR	194	3,63	193	3,69
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,92 2025-05-09	EUR	345	6,46	0	0,00
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,49 2025-05-09	EUR	194	3,62	193	3,69
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,52 2025-04-11	EUR	145	2,71	145	2,77
ES0L02412069 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,32 2024-12-06	EUR	0	0,00	460	8,78
ES0L02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,66 2024-11-08	EUR	0	0,00	579	11,06
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,86 2024-10-04	EUR	0	0,00	675	12,88
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,88 2024-07-05	EUR	0	0,00	361	6,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.500	46,73	2.606	49,76
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 3,00 2025-11-17	EUR	0	0,00	198	3,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	198	3,79
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 3,00 2025-11-17	EUR	198	3,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		198	3,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.322	62,09	3.415	65,20
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		3.322	62,09	3.415	65,20
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 2,95 2025-05-22	EUR	185	3,46	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 4,00 2024-11-22	EUR	0	0,00	179	3,42
TOTAL DEPÓSITOS		185	3,46	179	3,42
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.507	65,55	3.594	68,62
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	16	0,31	14	0,27
TOTAL RV COTIZADA		16	0,31	14	0,27
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		16	0,31	14	0,27
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES iShares S&P 500 Equa	USD	48	0,89	0	0,00
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	146	2,73	140	2,68
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	67	1,24	65	1,24
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	65	1,21	61	1,16
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	32	0,59	31	0,58
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	232	4,33	225	4,30
IE00BK4M4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	0	0,01	0	0,01
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	154	2,88	150	2,85
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	108	2,01	105	2,00
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	91	1,70	126	2,41
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	292	5,46	304	5,81
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	87	1,63	88	1,69
TOTAL IIC		1.322	24,68	1.295	24,73
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.338	24,99	1.310	25,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.846	90,54	4.904	93,62

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

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,04	0,16	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,22	1,10	1,26	1,64

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	650.129,87	656.000,70
Nº de Partícipes	131	122
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.509	13,0886
2023	8.202	11,9004
2022	7.292	10,9318
2021	7.973	11,7903

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	9,99	1,95	2,00	1,36	4,34	8,86	-7,28	8,70	9,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	19-12-2024	-1,44	02-08-2024	-1,57	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,97	06-11-2024	0,97	06-11-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,75	4,55	5,78	4,51	4,06	4,48	6,91	5,11	4,66
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,61	0,41	0,37	0,55	0,77	0,78	0,17	0,15
BENCHMARK IMDI VERDE	4,70	4,77	6,09	3,75	3,84	4,46	7,52	4,50	4,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,54	3,54	3,46	3,49	3,56	3,59	3,77	3,16	2,69

(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.

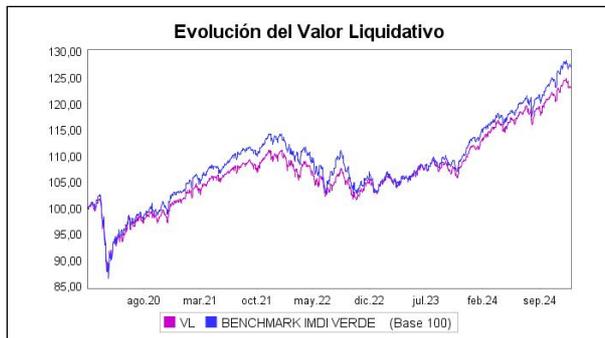
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,86	0,21	0,21	0,21	0,22	0,85	0,83	0,83	0,88

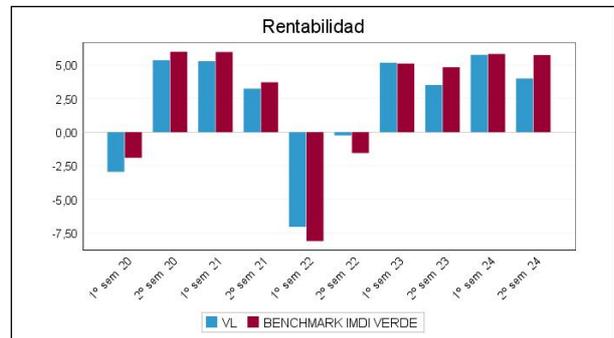
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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
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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.986	93,85	7.908	95,78
* Cartera interior	4.189	49,23	4.239	51,34
* Cartera exterior	3.729	43,82	3.588	43,46
* Intereses de la cartera de inversión	68	0,80	81	0,98
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	499	5,86	310	3,75
(+/-) RESTO	24	0,28	38	0,46
TOTAL PATRIMONIO	8.509	100,00 %	8.256	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.256	8.202	8.202	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,95	-4,85	-5,70	-79,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,95	5,53	9,44	-24,67
(+) Rendimientos de gestión	4,38	5,98	10,32	-22,64
+ Intereses	0,89	0,95	1,84	-2,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	-0,23	0,07	-232,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	0,06	0,12	15,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,09	-0,11	-80,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,09	5,23	8,26	-37,77
± Otros resultados	0,07	0,05	0,12	32,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,44	-0,88	2,75
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	6,56
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	6,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-48,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,33
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	7,54
(+) 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)	8.509	8.256	8.509	

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

3. Inversiones financieras

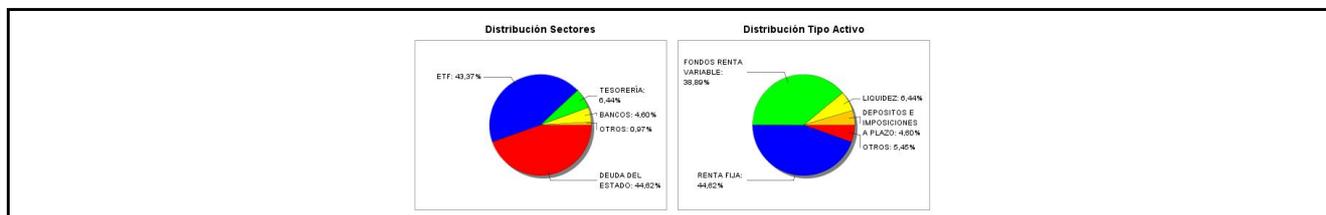
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.797	44,64	3.859	46,73
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	3.797	44,64	3.859	46,73
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	392	4,60	379	4,60
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.189	49,24	4.239	51,33
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	40	0,48	35	0,42
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	40	0,48	35	0,42
TOTAL IIC	3.690	43,36	3.555	43,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.731	43,84	3.590	43,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.920	93,08	7.829	94,82

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. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/25	410	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 03/25	491	Inversión
Total subyacente renta fija		900	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/25	119	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/25	100	Inversión
Total subyacente renta variable		218	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 03/25	446	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		446	
TOTAL OBLIGACIONES		1564	

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 1.555.429,73 euros representando un 18,92% 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 6.390.241,72 euros suponiendo un 77,72% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 155,95 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 493.968,71 euros suponiendo un 6,01% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 225,42 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 enfilarse 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 parqués 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 en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) se mantiene en el 60% (63% anterior) aunque un 36% 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 41% (42,5% anterior). Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense estamos neutrales, aunque creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes 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 41% en renta variable, un 60% en renta fija (36% a través de letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF, bono español a 5 y 10 años, futuros sobre BTP y Bund) y un 0,5% en oro. Mantenemos depósitos por un 4,6% del patrimonio. En renta variable estamos neutrales en renta variable europea con un peso del 6,4%, (8% anterior). En renta variable americana tenemos una exposición del 27,7% del compartimento (27,2% anterior), con cerca de un 37,75% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 17,2%. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos infraponderados con respecto al índice, con una exposición del 3,8% del compartimento, y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 2,1%. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 1,45 años sobre el patrimonio (1,7 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,55%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento relativamente bueno con excepción de la renta variable europea, que ha tenido un comportamiento ligeramente negativo. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento positivo. El dólar se ha apreciado contra el euro. 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 la cobertura del riesgo dólar y la sobreponderación en Europa y Eurozona y nos ha beneficiado 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 S&P 500, Futuro BTP IT10Y, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.5, Letras del Tesoro 03/25, Bonos del Estado 1,4% 30/07/28, ETFS Amundi MSCI Emerging Markets, Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF, Letras del Tesoro 07/25, Letras del Tesoro 06/25, ETF Physical Gold, Letras del Tesoro 02/25, Letras del Tesoro 12/24, Letras del Tesoro 04/25, Lyxor ESG Euro Corporate Bond DR UCITS ETF, Letras del Tesoro 08/25, ETFS Amundi MSCI Japan UCITS y Letras del Tesoro 05/25.

Destaca la aportación negativa a la rentabilidad de: Futuro Mini Dolar Euro, ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC, Futuro Euro Stoxx 50, ETF DB X-Trackers MSCI Europa y Futuro MSCI World USD.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 4% frente a un 5,74% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 9,25% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 3,27%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 131, frente a 122 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 253 miles de euros, un 3,07%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,42%, los acumulados en el año 2024 de 0,86%. 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 -0,95% debido a suscripciones y reembolsos, un 4,38% 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 4,24% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 3,51%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro meses, con el objetivo de renovar los vencimientos.

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 y futuros sobre el MSCI World USD.

Se ha renovado el depósito con Banco Caminos (4,5% del patrimonio).

Se ha reembolsado parcialmente (en un -1,47%) el ETF iShares Core MSCI World UCITS ETF. Así mismo, se ha reembolsado parcialmente el ETF Ishares Core S&P 500 (-2,21%) y se ha comprado en la misma proporción el ETF sobre el S&P Equally Weighted, ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC.

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), 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 fecha 31 de diciembre hay 1.566 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, cambio dólar/euro (dólar vendido), MSCI World USD, BTP y Bund.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 22,48%.

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 1,22% 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 5,19% frente a un 5,43% del índice de referencia, 13,27% del MSCI AC World en euros y el 1,63% 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 gestión de la política monetaria por parte de los bancos centrales, así como la resistencia de la economía 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	260	3,06	255	3,09
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	261	3,07	254	3,08
ES0000012B88 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	245	2,88	240	2,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		766	9,01	749	9,07
ES0L02512058 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,33 2025-12-05	EUR	196	2,30	0	0,00
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,60 2025-11-07	EUR	196	2,30	0	0,00
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,63 2025-10-10	EUR	293	3,44	0	0,00
ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-09-05	EUR	292	3,44	0	0,00
ES0L02508080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,04 2025-08-08	EUR	292	3,43	0	0,00
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,43 2025-07-04	EUR	291	3,42	0	0,00
ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,48 2025-06-06	EUR	291	3,42	290	3,51
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,49 2025-05-09	EUR	194	2,28	193	2,34
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,52 2025-04-11	EUR	242	2,85	242	2,93
ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,53 2025-03-07	EUR	484	5,69	483	5,85
ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,45 2025-02-07	EUR	260	3,06	260	3,15
ES0L02412069 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,32 2024-12-06	EUR	0	0,00	339	4,10
ES0L02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,66 2024-11-08	EUR	0	0,00	193	2,34
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,86 2024-10-04	EUR	0	0,00	193	2,33
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,56 2024-09-06	EUR	0	0,00	195	2,36
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,78 2024-09-06	EUR	0	0,00	96	1,17
ES0L02408091 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,70 2024-08-09	EUR	0	0,00	289	3,50
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,88 2024-07-05	EUR	0	0,00	337	4,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.031	35,63	3.110	37,66
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		3.797	44,64	3.859	46,73
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		3.797	44,64	3.859	46,73
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 2,95 2025-05-22	EUR	392	4,60	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 4,00 2024-11-22	EUR	0	0,00	379	4,60
TOTAL DEPÓSITOS		392	4,60	379	4,60
TOTAL INVERSIONES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.189	49,24	4.239	51,33

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
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	40	0,48	35	0,42
TOTAL RV COTIZADA		40	0,48	35	0,42
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		40	0,48	35	0,42
IE000MLMNY0 - PARTICIPACIONES iShares S&P 500 Equa	USD	176	2,06	0	0,00
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	120	1,41	116	1,40
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	321	3,77	313	3,79
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	356	4,19	332	4,03
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	115	1,35	111	1,35
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	85	1,00	83	1,00
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	212	2,49	206	2,49
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	509	5,99	619	7,49
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	397	4,66	354	4,29
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	1.150	13,51	1.171	14,18
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	249	2,93	252	3,05
TOTAL IIC		3.690	43,36	3.555	43,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.731	43,84	3.590	43,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.920	93,08	7.829	94,82

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

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,43	1,44	1,58	1,45

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	299.784,16	301.862,94
Nº de Partícipes	168	161
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.058	16,8726
2023	4.646	14,3211
2022	4.714	12,4792
2021	4.559	14,3379

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	17,82	3,59	2,05	2,77	8,45	14,76	-12,96	19,92	19,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	19-12-2024	-2,97	02-08-2024	-3,27	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,91	06-11-2024	1,91	06-11-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,04	8,60	11,71	7,85	7,46	9,08	14,47	10,72	9,32
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,61	0,41	0,37	0,55	0,77	0,78	0,17	0,15
BENCHMARK IMDI ROJO	8,99	8,83	12,27	6,66	7,08	8,26	13,85	8,91	8,32
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,08	7,08	6,97	7,02	7,19	7,24	7,66	6,45	5,33

(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.

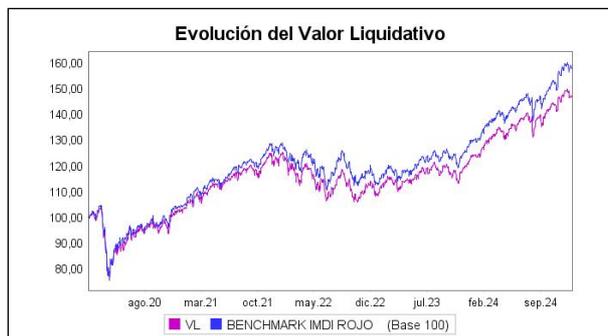
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,93	0,23	0,23	0,23	0,25	0,90	0,87	0,86	0,89

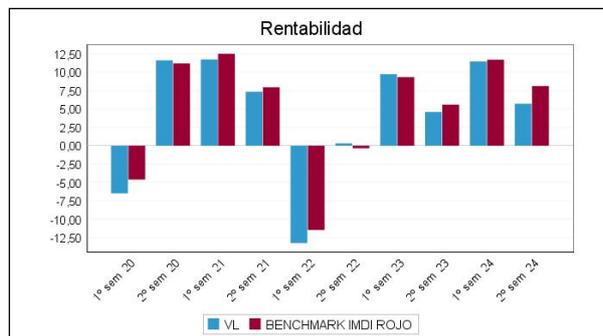
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.729	93,50	4.406	91,45
* Cartera interior	518	10,24	535	11,10
* Cartera exterior	4.204	83,12	3.860	80,12
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,12	11	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	317	6,27	387	8,03
(+/-) RESTO	13	0,26	26	0,54
TOTAL PATRIMONIO	5.058	100,00 %	4.818	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.818	4.646	4.646	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,86	-6,88	-7,48	-86,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,71	10,66	16,16	-41,70
(+) Rendimientos de gestión	6,18	11,15	17,12	-39,70
+ Intereses	0,26	0,27	0,53	6,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,01	0,01	-401,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	0,11	0,22	15,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,10	0,08	-122,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,71	10,61	16,12	-41,43
± Otros resultados	0,10	0,07	0,17	53,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,50	-0,97	3,39
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	9,94
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	9,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	-49,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,33
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,11	10,27
(+) 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)	5.058	4.818	5.058	

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

3. Inversiones financieras

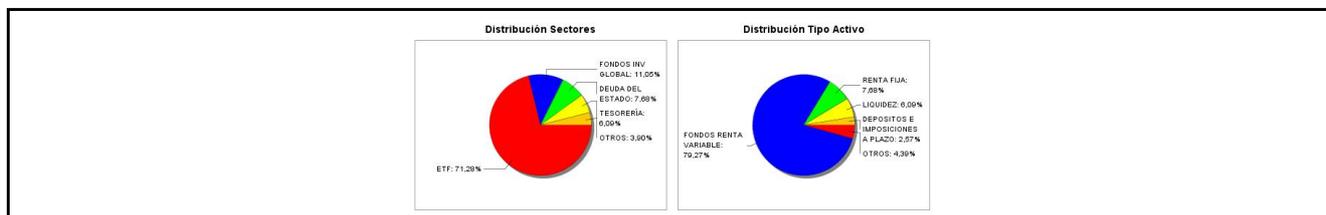
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	388	7,68	289	5,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	388	7,68	289	5,99
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	130	2,57	246	5,10
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	518	10,25	535	11,09
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	41	0,80	35	0,73
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	41	0,80	35	0,73
TOTAL IIC	4.165	82,33	3.826	79,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.206	83,13	3.861	80,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.724	93,38	4.395	91,21

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. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/25	137	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 03/25	123	Inversión
Total subyacente renta fija		259	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/25	119	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/25	100	Inversión
Total subyacente renta variable		218	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 03/25	318	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		318	
TOTAL OBLIGACIONES		796	

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 243.214,80 euros representando un 5.12% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 20 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe

de 3.794.122,45 euros suponiendo un 79,94% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 108,80 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 372.245,25 euros suponiendo un 7,84% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 194,24 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 83,5%. Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense estamos neutrales, aunque creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes 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 83,5% en renta variable, un 18,4% en renta fija (7,8% a través de letras del tesoro, 2,6% a través de depósitos y el resto fundamentalmente a través de ETF y futuros sobre BTP y Bund) y un 0,73% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable europea y mantenemos un peso del 14% (15,7% anterior). En renta variable americana tenemos una exposición del 55,34% del compartimento (52,4% anterior), con cerca de un 35% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 35%, frente al 32,1% anterior. Finalmente, en renta variable emergente estamos en ligeramente sobreponderados con respecto al índice, con una exposición del 8,6% del compartimento, y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 4,5%. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 0,45 años sobre el patrimonio (0,56 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,6%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento relativamente bueno con excepción de la renta variable europea, que ha tenido un comportamiento ligeramente negativo. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento positivo. El dólar se ha apreciado contra el euro. 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 la cobertura del riesgo dólar y la sobreponderación en Europa y Eurozona.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, ETF Source S&P 500, ETFS Amundi S&P 500, ETF X MSCI World-IC, ETF Ishares Core S&P 500, Futuro MSCI World USD, ETFS Amundi MSCI Emerging Markets, ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, ETF Physical Gold, Futuro BTP IT10Y, Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF, Lyxor ESG Euro Corporate Bond DR UCITS ETF, Letras del Tesoro 04/25 y Letras del Tesoro 11/24.

Destaca la aportación negativa a la rentabilidad de: Futuro Mini Dolar Euro, Futuro Euro Stoxx 50, ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC y ETF DB X-Trackers MSCI Europa.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 5,71% frente a un 8,11% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 9,25% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 3,27%.

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 161 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 240 miles de euros, un 4,98%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,46%, los acumulados en el año 2024 de 0,93%. 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 -0,86% debido a suscripciones y reembolsos, un 6,18% debido a rendimientos de gestión y un -0,47% 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 5,71% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 3,51%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro meses, con el objetivo de renovar los vencimientos.

Se ha renovado el depósito de Banco caminos (2,5% del patrimonio).

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 y futuros sobre el MSCI World USD.

Se ha reembolsado parcialmente el ETF Ishares Core S&P 500 (-1,56%) y se ha comprado en la misma proporción el ETF sobre el S&P Equally Weighted, ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC. Así mismo, se ha reembolsado parcialmente iShares Core MSCI World UCITS ETF (-1% del patrimonio).

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), 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 fecha 31 de diciembre hay 797 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, cambio dólar/euro (dólar vendido), MSCI World USD, Bund y BTP.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 28,84%.

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 1,43% 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 10,25% frente a un 10,63% del índice de referencia, 13,27% del MSCI AC World en euros y el 1,63% 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 gestión de la política monetaria por parte de los bancos centrales, así como la resistencia de la economía 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ESOL02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,63 2025-10-10	EUR	146	2,90	0	0,00
ESOL02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-09-05	EUR	97	1,93	0	0,00
ESOL02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,52 2025-04-11	EUR	97	1,91	97	2,01
ESOL02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,45 2025-02-07	EUR	47	0,94	47	0,98
ESOL02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,66 2024-11-08	EUR	0	0,00	145	3,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		388	7,68	289	5,99
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		388	7,68	289	5,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		388	7,68	289	5,99
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 2,95 2025-05-22	EUR	130	2,57	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 4,00 2024-11-22	EUR	0	0,00	246	5,10
TOTAL DEPÓSITOS		130	2,57	246	5,10
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		518	10,25	535	11,09
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	41	0,80	35	0,73
TOTAL RV COTIZADA		41	0,80	35	0,73
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		41	0,80	35	0,73
IE000MLMNY50 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 Equa	USD	102	2,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJ0KQD92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	559	11,05	415	8,60
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	53	1,05	51	1,06
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	435	8,60	424	8,80
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	600	11,85	559	11,61
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	150	2,96	145	3,00
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	74	1,45	71	1,48
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	25	0,49	24	0,50
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	592	11,70	527	10,94
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	443	8,77	491	10,20
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	794	15,69	775	16,09
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	339	6,70	343	7,11
TOTAL IIC		4.165	82,33	3.826	79,39
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.206	83,13	3.861	80,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.724	93,38	4.395	91,21

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

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,11	0,17	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,22	1,53	1,47	1,71

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	257.551,19	252.507,90
Nº de Partícipes	84	80
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.823	14,8440
2023	3.441	13,0952
2022	3.946	11,6909
2021	4.087	13,0241

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	13,35	2,58	2,16	1,90	6,15	12,01	-10,24	14,03	14,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	19-12-2024	-2,18	02-08-2024	-2,43	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,33	06-11-2024	1,33	06-11-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,83	6,45	8,73	6,19	5,57	6,75	10,80	7,75	7,04
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,61	0,41	0,37	0,55	0,77	0,78	0,17	0,15
BENCHMARK IMDI OCRE	6,82	6,78	9,16	5,17	5,42	6,28	10,63	6,70	6,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,30	5,30	5,21	5,26	5,38	5,42	5,72	4,79	4,01

(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.

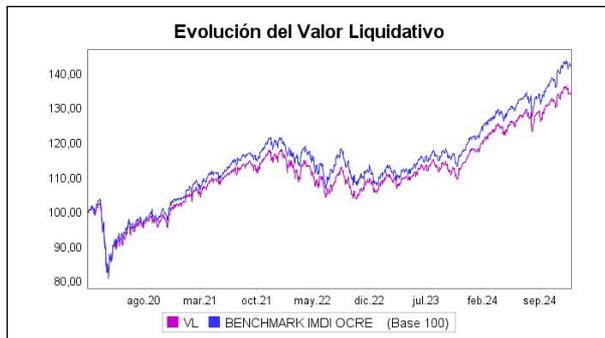
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,92	0,22	0,22	0,23	0,25	0,89	0,86	0,85	0,92

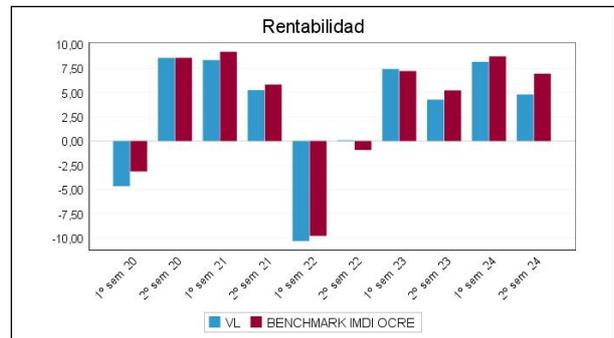
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.588	93,85	3.414	95,44
* Cartera interior	1.171	30,63	1.159	32,40
* Cartera exterior	2.398	62,73	2.235	62,48
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,52	19	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	223	5,83	143	4,00
(+/-) RESTO	12	0,31	20	0,56
TOTAL PATRIMONIO	3.823	100,00 %	3.577	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.577	3.441	3.441	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,92	-3,78	-1,64	-154,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,73	7,76	12,37	-33,89
(+) Rendimientos de gestión	5,19	8,24	13,31	-31,74
+ Intereses	0,57	0,61	1,17	1,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	-0,16	0,04	-223,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	0,14	0,29	15,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,09	-0,12	-59,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,24	7,69	11,79	-40,23
± Otros resultados	0,07	0,05	0,12	52,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,48	-0,94	2,81
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	9,58
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	9,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,07	-0,10	-50,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,33
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,06	42,96
(+) 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)	3.823	3.577	3.823	

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

3. Inversiones financieras

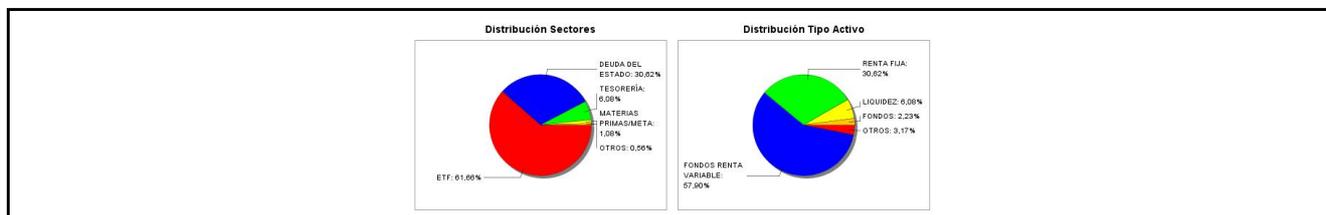
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.171	30,63	1.159	32,42
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	1.171	30,63	1.159	32,42
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	1.171	30,63	1.159	32,42
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	41	1,08	36	1,00
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	41	1,08	36	1,00
TOTAL IIC	2.357	61,66	2.200	61,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.399	62,74	2.236	62,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.569	93,37	3.395	94,93

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. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/25	137	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 03/25	123	Inversión
Total subyacente renta fija		259	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/25	119	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/25	100	Inversión
Total subyacente renta variable		218	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 03/25	64	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		64	
TOTAL OBLIGACIONES		541	

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 437.898,55 euros representando un 12,28% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 40 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 2.630.636,94 euros suponiendo un 73,79% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 67,73 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 119.940,29 euros suponiendo un 3,36% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 86,35 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 parqués 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 en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 42,75% (45% anterior), aunque un 26% 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 62,2% (63,4% anterior). Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense estamos neutrales, aunque creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes 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 62,2% en renta variable, un 42,75% en renta fija (27% a través de letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF, bono español a 5 y 10 años, futuros sobre BTP y Bund) y un 1,1% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable europea con un peso del 10,5% (12,9% anterior). En renta variable americana tenemos una exposición del 41% del compartimento (39% anterior), con cerca de un 43% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto (38,7% anterior). Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 27%, frente al 22,26% anterior. Finalmente, en renta variable emergente, estamos neutrales con respecto al índice, con una exposición del 6% del compartimento (6,3% anterior), y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 3,6%. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 1 año sobre el patrimonio (1,2 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,52%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento relativamente bueno con excepción de la renta variable europea, que ha tenido un comportamiento ligeramente negativo. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento positivo. El dólar se ha apreciado contra el euro. 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 la cobertura del riesgo dólar y la sobreponderación en Europa y Eurozona y nos ha beneficiado la infraponderación en emergentes.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, ETF Source S&P 500, ETFS Amundi S&P 500, ETF Ishares Core S&P 500, ETFS Amundi MSCI Emerg Mark, ETF Physical Gold, Futuro BTP IT10Y, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, Obsg. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.5, Letras del Tesoro 04/25, ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, Futuro MSCI World USD, Letras del Tesoro 05/25, ETF DBX Sovs Eurozone 3-5 1C, Lyx Eur Corp Bond, Letras del Tesoro 03/25, Letras del Tesoro 02/25, Letras del Tesoro 10/24, Letras del Tesoro 10/25, Letras del Tesoro 08/25 y Letras del Tesoro 11/24.

Destaca la aportación negativa a la rentabilidad de: Futuro Mini Dolar Euro, Futuro Euro Stoxx 50, ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC y ETF DB X-Trackers MSCI Europa.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 4,8% frente a un 6,94% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 9,25% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 3,27%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 84, frente a 80 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 246 miles de euros, un 6,89%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,44%, los acumulados en el año 2024 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 0,11% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un 1,92% debido a suscripciones y reembolsos, un 5,19% debido a rendimientos de gestión y un -0,46% 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 4,24% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 3,51%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro meses, con el objetivo de renovar los vencimientos.

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 y futuros sobre el MSCI World USD.

Se ha reembolsado parcialmente el ETF Ishares Core S&P 500 (-1,56%) y se ha comprado en la misma proporción el ETF sobre el S&P Equally Weighted, ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC.

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), 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 fecha 31 de diciembre hay 543 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, cambio dólar/euro (dólar vendido), MSCI World USD, BTP y Bund.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 29,74%.

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 1,22% 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 7,66% frente a un 8,01% del índice de referencia, 13,27% del MSCI AC World en euros y el 1,63% 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 gestión de la política monetaria por parte de los bancos centrales, así como la resistencia de la economía 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	2,73	102	2,85
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	104	2,73	102	2,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		209	5,46	204	5,69
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,60 2025-11-07	EUR	98	2,56	0	0,00
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,63 2025-10-10	EUR	195	5,11	0	0,00
ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-09-05	EUR	49	1,27	0	0,00
ES0L02508080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,04 2025-08-08	EUR	97	2,55	0	0,00
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,49 2025-05-09	EUR	73	1,90	72	2,03
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,49 2025-05-09	EUR	63	1,65	63	1,76
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,52 2025-04-11	EUR	194	5,07	193	5,40
ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,53 2025-03-07	EUR	97	2,53	97	2,70
ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,45 2025-02-07	EUR	97	2,53	97	2,70
ES0L02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,66 2024-11-08	EUR	0	0,00	97	2,70
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,86 2024-10-04	EUR	0	0,00	193	5,39
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,78 2024-09-06	EUR	0	0,00	48	1,35
ES0L02408091 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,70 2024-08-09	EUR	0	0,00	96	2,70
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		962	25,17	956	26,73
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		1.171	30,63	1.159	32,42
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		1.171	30,63	1.159	32,42
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		1.171	30,63	1.159	32,42
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	41	1,08	36	1,00
TOTAL RV COTIZADA		41	1,08	36	1,00
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		41	1,08	36	1,00
IE000MLMNY0 - PARTICIPACIONES iShares S&P 500 Equa	USD	57	1,49	0	0,00
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	58	1,52	56	1,56
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	231	6,04	225	6,29
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	390	10,19	364	10,17
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	98	2,56	94	2,64
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	28	0,74	27	0,77
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	73	1,90	70	1,96
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	32	0,85	32	0,88
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	312	8,15	278	7,76
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	285	7,47	308	8,62
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	607	15,87	558	15,59
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	187	4,88	189	5,27
TOTAL IIC		2.357	61,66	2.200	61,51
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.399	62,74	2.236	62,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.569	93,37	3.395	94,93

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