INTERMONEY RENTA FIJA AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 2311

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Price Waterhouse & Coopers

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

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

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

Dirección
CL. Principe de Vergara, 131
28002 - Madrid

Correo Electrónico
iic@grupocimd.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/02/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Otros
Vocación inversora: Renta Fija Euro
Perfil de Riesgo: 1 en una escala de 1 a 7

Descripción general
Política de inversión: El Fondo invertirá en renta fija tanto pública como privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados) de emisores/mercados de países de la OCDE.Las emisiones de renta fija y las entidades de crédito con las que se contraten los depósitos tendrán al menos mediana calidad crediticia (igual o superior a BBB- según S&P o equivalentes por otras agencias) o, si fuera inferior, la que tenga el Reino de España en cada momento, No obstante, el fondo podrá invertir hasta un máximo del 25% de la exposición total en emisiones de baja calificación crediticia (inferior a BBB-pero igual o superior a BB-, según S&P o equivalentes). En caso de no disponer de rating para la emisión se atenderá al rating del emisor.La duración media de la cartera será igual o inferior a 2 años. El vencimiento legal residual de los activos en los que invierta el fondo será igual o inferior a 3 años.

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

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

Divisa de denominación	**EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,05	0,36	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,58	1,74	1,82	2,54

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	35.806,64	35.030,40
Nº de Partícipes	123	123
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	4.862	135,7821
2023	5.240	131,8056
2022	5.355	128,6911
2021	2.629	129,9290

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	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	3,02	0,69	0,89	0,77	0,63	2,42	-0,95	-1,04	-0,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	04-10-2024	-0,03	20-03-2024	-0,09	16-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,06	22-11-2024	0,06	22-11-2024	0,18	15-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,25	0,26	0,25	0,22	0,28	0,39	0,20	0,10	0,02
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 IM RF AHORRO	0,13	0,09	0,12	0,14	0,14	0,14	0,10	0,02	0,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,33	0,33	0,33	0,32	0,31	0,30	0,14	0,11	0,08

(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.

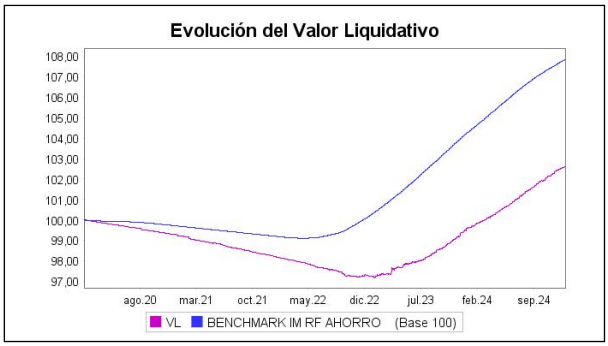
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,12	0,12	0,13	0,16	0,44	0,56	0,55	0,53

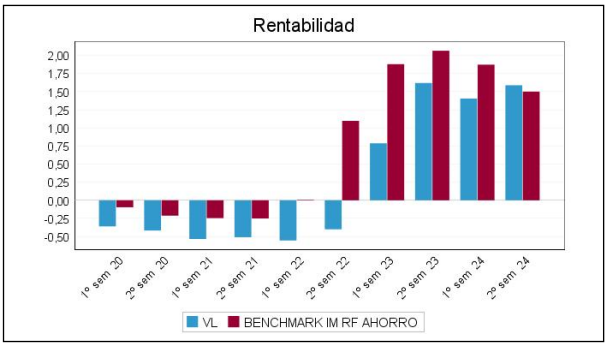
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	4.505	92,66	4.491	95,92
* Cartera interior	4.428	91,07	4.404	94,06
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	77	1,58	87	1,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	366	7,53	196	4,19
(+/-) RESTO	-9	-0,19	-4	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	4.862	100,00 %	4.682	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.682	5.240	5.240	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,24	-12,29	-10,66	-116,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,57	1,39	2,96	3,94
(+) Rendimientos de gestión	1,83	1,69	3,52	-0,69
+ Intereses	1,63	1,73	3,37	-13,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	-0,02	0,17	-1.025,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,03	-60,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,30	-0,56	-22,12
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	-7,15
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-7,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,11	-0,16	-55,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,02
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	59,96
(+) 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)	4.862	4.682	4.862	

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

3. Inversiones financieras

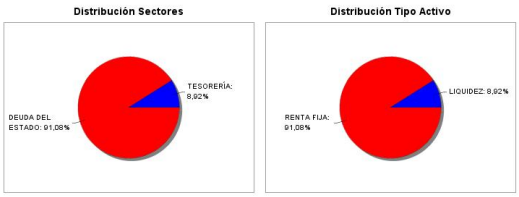
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.428	91,07	4.404	94,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.428	91,07	4.404	94,05
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	4.428	91,07	4.404	94,05
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	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 EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.428	91,07	4.404	94,05

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

j. Debido a restricciones en la disponibilidad del índice de referencia utilizado por el fondo, se ha decidido cambiar, desde el 1 de enero de 2020, el índice de referencia del fondo al Euribor 12 meses, como alternativa a la referencia que venía utilizando a efectos meramente informativos y/o comparativos. Consideramos que dicho índice es más representativo y no implica, en ningún caso, cambio en la política de inversión del fondo. El índice Euribor 12 meses es el promedio del tipo de interés al que los principales bancos europeos se prestan dinero entre sí en euros con vencimientos a 12 meses. (Código Bloomberg: EUR012M Index).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. En el fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio, representando un 29,79%.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 2.306.301,91 euros representando un 46,88 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 70 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

El posicionamiento en letras del tesoro a fin del periodo es del 92,66%, frente al 95,91% del periodo anterior.

El fondo no tiene una exposición residual a los activos con vencimiento a más de un año.
La TIR agregada estimada de la cartera de renta fija del fondo es del 2,4%, en línea con la rentabilidad de los mercados monetarios en el corto plazo. La duración aproximada es de 0,44 años.

No hay instrumentos que hayan tenido una aportación negativa relevante a lo largo del semestre.

Por el lado de las aportaciones positivas destacan: Letras del Tesoro 02/25, Letras del Tesoro 07/25, Letras del Tesoro 03/25, Letras del Tesoro 09/25, Letras del Tesoro 06/25, Letras del Tesoro 01/25, Letras del Tesoro 12/24, Letras del Tesoro 05/25, Letras del Tesoro 04/25, Letras del Tesoro 10/24, Letras del Tesoro 08/25, Letras del Tesoro 09/24, Letras del Tesoro 10/25, Letras del Tesoro 11/24, Letras del Tesoro 11/25, Letras del Tesoro 08/24, Letras del Tesoro 12/25 y Letras del Tesoro 07/24.

c) Índice de referencia.
Durante el semestre el fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 1,59%. Como referencia la letra del tesoro a un año ha tenido una rentabilidad del 2,49% en el período y el Euribor 12 meses un 1,48%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 123 frente a 123 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 180 miles de euros, un 3,84%.
Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,24%, los acumulados en el año 2024 de 0,53%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto.
El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 2,24% debido a suscripciones/reembolsos, un 1,83% debido a rendimientos de gestión y un -0,25% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de esta IIC son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo.
La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de 1,59% 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.

La gestión del fondo ha continuado siendo extremadamente conservadora y con el objetivo de preservación de capital y rentabilidad en línea con los mercados de renta fija a un año.
A fin del semestre se mantiene un posicionamiento en letras del tesoro del 92,66%. A lo largo del semestre se ha comprado el equivalente al 48,76% del patrimonio en Letras, principalmente a 12 meses, con el objetivo de compensar los vencimientos.

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.

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

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 1,58% 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 fondo ha tenido una volatilidad de 0,25%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 13,29% y la letra del tesoro a un año del 0,52%. Como referencia también, el índice Euribor 12 meses ha tenido volatilidad en el periodo del 0,02%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con un alto riesgo de crédito.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Cuando esta IIC mantenga en su cartera de activos valores emitidos por una sociedad española por un importe igual o superior al uno por ciento del capital de dicha sociedad y tal participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA ejercerá todos los derechos políticos inherentes a tales valores, especialmente el derecho de asistencia y voto en las juntas generales. En caso de ejercer el derecho a voto, justificará el sentido del mismo. Cuando la participación en sociedades españolas no cumpla con los requisitos señalados en el párrafo anterior, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA se reserva la potestad del ejercicio de los derechos, si le correspondieran, de asistencia y voto. En caso de ejercer dichos derechos lo hará público en el informe periódico correspondiente al periodo en el que haya ejercido los mismos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/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 fondo continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02512058 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|2,33|2025-12-05	EUR	440	9,05	0	0,00
ES0L02511076 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|2,60|2025-11-07	EUR	196	4,02	0	0,00
ES0L02510102 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|2,63|2025-10-10	EUR	391	8,03	0	0,00
ES0L02509054 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|2,95|2025-09-05	EUR	565	11,63	0	0,00
ES0L02508080 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|3,04|2025-08-08	EUR	253	5,21	0	0,00
ES0L02507041 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|3,43|2025-07-04	EUR	369	7,59	0	0,00
ES0L02506068 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|3,48|2025-06-06	EUR	340	6,98	338	7,23
ES0L02505094 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|3,49|2025-05-09	EUR	291	5,98	290	6,19
ES0L02504113 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|3,00|2025-04-11	EUR	99	2,03	0	0,00
ES0L02504113 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|3,52|2025-04-11	EUR	218	4,48	217	4,64
ES0L02503073 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|3,53|2025-03-07	EUR	387	7,96	386	8,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02502075 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|3,45|2025-02-07	EUR	494	10,15	493	10,53
ES0L02501101 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|3,41|2025-01-10	EUR	387	7,96	387	8,26
ES0L02412069 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|3,32|2024-12-06	EUR	0	0,00	436	9,30
ES0L02411087 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|3,66|2024-11-08	EUR	0	0,00	193	4,12
ES0L02410048 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|3,86|2024-10-04	EUR	0	0,00	482	10,29
ES0L02409065 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|3,78|2024-09-06	EUR	0	0,00	559	11,94
ES0L02408091 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|3,70|2024-08-09	EUR	0	0,00	251	5,36
ES0L02407051 - LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|3,88|2024-07-05	EUR	0	0,00	372	7,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.428	91,07	4.404	94,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.428	91,07	4.404	94,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.428	91,07	4.404	94,05
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		4.428	91,07	4.404	94,05
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
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 EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.428	91,07	4.404	94,05

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