

INTERMONEY GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4769

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. Príncipe de Vergara, 131
28002 - Madrid

Correo Electrónico

iic@grupocimd.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/06/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá, directa o indirectamente, a través de IIC, entre el 0 y el 50% en renta variable. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Se podrá tener hasta un 15% exposición a materias primas a través de la inversión en los activos aptos que permita la normativa en cada momento y de acuerdo a la Directiva 2009/65/CE. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por sector económico, ni por rating de emisión/emisor, pudiendo estar el 100% en emisiones de baja calidad crediticia Tanto para renta fija como para renta variable se invertirá fundamentalmente en emisores y/o mercados de la OCDE, con un máximo del 25% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. En renta variable se invertirá con preferencia en mercados del entorno euro.

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	0,34	0,25	0,60	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,68	0,41	0,60	1,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	1.174.288,70	1.143.278,89	110	106	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE A	32.721,22	32.721,22	3	3	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	14.842	13.921	15.374	7.279
CLASE A	EUR	370	341	61	199

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	12,6393	11,5790	10,5597	11,3675
CLASE A	EUR	11,3036	10,4177	9,5577	10,3509

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE A		0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	9,16	1,58	2,05	0,78	4,49	9,65	-7,11	8,11	6,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	31-10-2024	-1,03	05-08-2024	-1,29	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,90	06-11-2024	0,90	06-11-2024	1,33	10-11-2022

(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	4,38	4,31	5,46	3,83	3,70	4,19	6,71	4,66	3,90
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,90	3,90	3,82	3,88	3,96	3,98	4,20	3,45	2,98

(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)	0,76	0,18	0,19	0,19	0,20	0,73	0,77	0,76	0,72

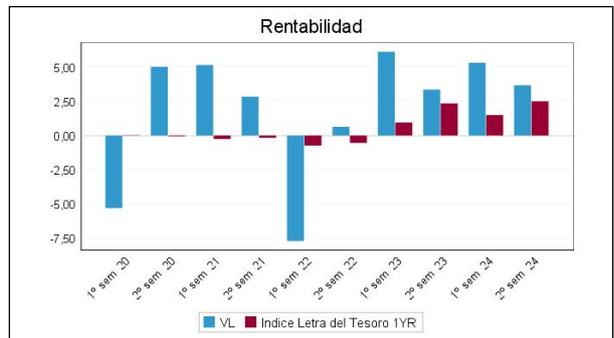
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	8,50	1,42	1,90	0,63	4,33	9,00	-7,66	7,47	5,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	31-10-2024	-1,03	05-08-2024	-1,29	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,89	06-11-2024	0,89	06-11-2024	1,33	10-11-2022

(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	4,38	4,31	5,46	3,83	3,70	4,19	6,71	4,66	3,90
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,95	3,95	3,87	3,93	4,01	4,03	4,44	4,07	3,74

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,33	0,34	0,34	0,35	1,32	1,37	1,36	1,32

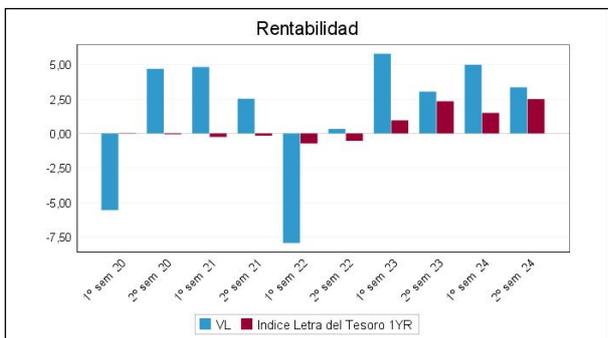
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.711	122	1,59
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	5.317	146	3,04
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	12.147	208	4,24
Renta Variable Euro	23.272	182	-0,38
Renta Variable Internacional	4.945	161	5,71
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	123.465	526	4,18
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.685	89,96	12.657	88,52
* Cartera interior	10.370	68,17	10.396	72,71
* Cartera exterior	3.128	20,56	2.049	14,33
* Intereses de la cartera de inversión	187	1,23	212	1,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.262	8,30	1.334	9,33
(+/-) RESTO	265	1,74	307	2,15
TOTAL PATRIMONIO	15.212	100,00 %	14.298	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)	14.298	14.262	14.262	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,70	-4,87	-2,02	-157,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,56	5,12	8,65	-27,76
(+) Rendimientos de gestión	3,96	5,58	9,51	-26,18
+ Intereses	1,43	1,42	2,86	4,52
+ Dividendos	0,04	0,15	0,19	-73,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	-0,17	0,65	-581,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,69	0,73	-92,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,32	2,91	4,19	-52,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	0,31	0,43	-57,42
± Otros resultados	0,20	0,27	0,46	-22,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,47	-0,88	-8,34
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,62	4,97
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	-44,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,02
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,09	-51,22
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	12,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	12,69
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.212	14.298	15.212	

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

3. Inversiones financieras

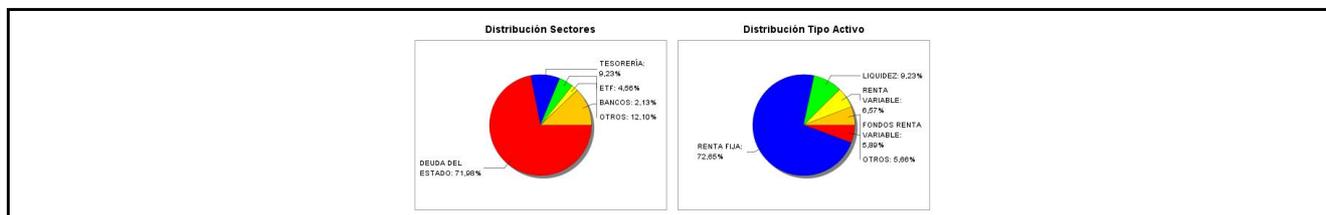
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.490	62,39	9.551	66,80
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	9.490	62,39	9.551	66,80
TOTAL RV COTIZADA	115	0,75	108	0,76
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	115	0,75	108	0,76
TOTAL IIC	455	2,99	437	3,06
TOTAL DEPÓSITOS	310	2,04	300	2,10
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.370	68,17	10.396	72,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.562	10,26	1.033	7,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.562	10,26	1.033	7,23
TOTAL RV COTIZADA	885	5,81	1.029	7,21
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	885	5,81	1.029	7,21
TOTAL IIC	694	4,56	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	3.140	20,63	2.062	14,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.510	88,80	12.458	87,16

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	683	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 03/25	736	Inversión
Total subyacente renta fija		1419	
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 03/25	3.256	Inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/25	709	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/25	598	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		4563	
TOTAL OBLIGACIONES		5982	

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

<p>f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V., por un importe de 4.827.486,91 euros representando un 33,68% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 85 euros.</p> <p>h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 27.995.153,75 euros suponiendo un 195,33% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 462,51 euros.</p> <p>En el periodo se han realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 937.707,21 euros suponiendo un 6,54% sobre el patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 1083,65 euros.</p> <p>Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de divisas, que realiza la gestora con el depositario.</p>

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.

A lo largo del semestre se ha gestionado activamente el riesgo del fondo. La exposición a renta variable del fondo a fin del periodo es del 41,6%, frente al 42,6% de finales del periodo anterior. Así mismo, se ha gestionado activamente el asset

allocation del fondo, a través de futuros sobre el Eurostoxx 50, MSCI World (USD), S&P 500 y cambio dólar/euro y ajustes en la cartera de acciones. En términos generales se ha continuado apostando por la diversificación internacional de la cartera. La cartera de acciones de renta variable representa el 6,6% del patrimonio, frente al 7,95% anterior. A lo largo del semestre se ha sido activo en la gestión de la cartera de contado. La cartera de acciones está constituida principalmente por acciones europeas. A cierre del semestre la cartera de acciones está invertida en 36 compañías.

Por la parte de renta variable, el fondo está invertido un 1 % en dos compañías de EEUU, un 20,73% en futuros sobre el S&P (19,85% anterior), un 4,52% en futuros sobre el MSCI World (USD) (8,8% anterior), un 3,85% en futuros sobre el Eurostoxx 50 (5,5% anterior) y un 1,33% en un fondo que invierte en renta variable del sector tecnológico, Rural Tecnológico Renta Variable FI, que ha tenido una rentabilidad del 7,87% en el periodo. A principios del semestre se compró la posición vendida sobre el CAC 40 francés (1,05% del patrimonio). Así mismo, se ha invertido un 4,7% del fondo en el etf de renta variable global iShares Core MSCI World UCITS ETF. La exposición a renta variable de EEUU es de alrededor del 29,44% (28,6% anterior), con un 35% de la posición con el riesgo dólar cubierto. Hemos aumentado la sensibilidad del dólar hasta el 18,5% (15,8% anterior).

La exposición a renta fija es del 86,7% del patrimonio (87,77% anterior). Además de la cartera de contado (73,9%), estamos invertidos en, Intermoney Renta Fija Ahorro FI, un fondo de corto plazo (con un peso del 1,65%) y con una rentabilidad del 1,59% en el periodo, un 4,7% en una posición larga en futuros sobre el 10 años italiano y un 4,4% en una posición larga en futuros sobre el 10 años alemán.

La duración agregada del fondo se sitúa alrededor de 1,43 años, frente a 1,71 anterior. La TIR agregada de la cartera de renta fija (sin incluir depósitos) es del 2,4%.

Los instrumentos que más rentabilidad han aportado en el semestre han sido: Futuro Mini S&P 500, Futuro MSCI World USD, Obgs. US TREASURY N/B 4.625%, US TREASURY N/B 4,625%, Futuro BTP IT10Y, Obgs. US TREASURY N/B 0.375, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, Letras del Tesoro 06/25, Letras del Tesoro 04/25, Bonos del Estado 1,4% 30/07/28, SAP AG, Letras del Tesoro 11/24, Berkshire Hathaway Inc-CI B, Parts. Rural Tecnológico RV FI, Letras del Tesoro 12/24, Letras del Tesoro 10/24, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.5, Letras del Tesoro 05/25, Letras del Tesoro 02/25, Letras del Tesoro 01/25, Letras del Tesoro 10/25, Letras del Tesoro 07/25, Letras del Tesoro 03/25, Letras del Tesoro 09/25, AXA, Deutsche Telekom, Compañía de Dist. Integral Logista, Letras del Tesoro 11/25, Airbus Group NV (FR), Parts. Intermoney Renta Fija Corto P. FI, Futuro Bund 10Y, Futuro Mini Dolar Euro y Essilor International.

Los instrumentos que más rentabilidad han detruido en el semestre han sido: ASML Holding Nv, Futuro Euro Stoxx 50, Louis Vuitton (LVMH), ASM International N.V., Total S.A., Alphabet Inc-CI A, Stellantis IM, Mercedes-Benz Group AG, Futuro CAC 40, L'oreal, Anheuser-Busch Inbev SA, Adidas AG, ENI, Unicredit SpA 17, Futuro Euro Stoxx Banks, Global Dominion Access S.A. y Microsoft Corp. (USD).

c) Índice de referencia.

Durante el semestre la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 3,66% y la Clase A un 3,35%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad en el periodo del 2,49% y el Ibex 35 un 5,95%.

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

El número de partícipes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 110, con respecto a 106 finales del periodo anterior. El número de partícipes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 3, con respecto a 3 finales del periodo anterior.

El patrimonio ha aumentado en el periodo en 914 miles de euros, un 6,4%, 902 miles de euros en la Clase I y 12 miles de euros en la Clase A)

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,37% y los acumulados en el año 2024 de 0,76%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,67% y los acumulados en el año 2024 de 1,36%. 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 periodo, se resumiría en un 2,7% debido a suscripciones reembolsos, un 3,96% debido a rendimientos de gestión y un -0,41% 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 en el periodo ha sido de 4,18% 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.

Hemos comprado letras españolas (33% del patrimonio) y bono del Tesoro de EEUU a 2 años (2,5% del patrimonio).

A lo largo del semestre se han vendido acciones de L'Oreal SA, TOTAL SA, Vinci SA, Flughafen Zurich AG, adidas AG, ASML Holding Nv, Alphabet Inc y LVMH.

Se han comprado acciones de SAP SE, UniCredit SpA, y Cie de Saint-Gobain.

Se ha ajustado y aumentado el riesgo en renta variable y regional a través de futuros sobre el MSCI World Index en dólares, S&P, Eurostoxx 50 y sobre el S&P.

Hemos recomprado la posición corta del -1,05% a través de futuros vendidos sobre el CAC 40 francés y se ha vendido todo el posicionamiento en futuros sobre el Eurostoxx Banks. Así mismo, se ha invertido un 4,7% del fondo en el etf de renta variable global iShares Core MSCI World UCITS ETF.

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 con objetivo de inversión sobre el Eurostoxx 50, Euro Stoxx Banks, Futuro Mini S&P 500, Futuro MSCI World, CAC 40, BTP, Bund y Futuro Mini Dolar Euro. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A fecha 31 de diciembre el importe comprometido en dichas posiciones es de 5982 miles de euros, consistente en posiciones compradas sobre futuros sobre el S&P, MSCI World(USD), Eurostoxx 50, Bund y BTP.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 44,58%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez se ha situado en el entorno del 0,68% en el periodo.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera. El fondo mantiene una posición residual de 2 céntimos de euro en Patisserie Holdings PLC (un 0,00000014% % del patrimonio del fondo). La inversión en la acción se realizó en el año 2018 cuando era un activo apto. La valoración en el fondo de dicha acción se ha ajustado progresivamente en línea con las probabilidades estimadas de recuperación de la inversión en función de la información disponible, hasta llegar a valorarla finalmente, al mínimo posible de cotización de 0,0001 peniques por acción (0,000001 libras por acción).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre ambas clases del fondo ha tenido una volatilidad de 4,91%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 13,29% y la letra del tesoro a un año del 0,52%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS 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/7

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	%
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	313	2,05	306	2,14
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	626	4,12	610	4,27
ES0000012B88 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	490	3,22	479	3,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.428	9,39	1.395	9,76
ES0L02512058 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,33 2025-12-05	EUR	734	4,82	0	0,00
ES0L02511076 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,60 2025-11-07	EUR	635	4,18	0	0,00
ES0L02510102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,63 2025-10-10	EUR	976	6,42	0	0,00
ES0L02509054 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,95 2025-09-05	EUR	487	3,20	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,43 2025-07-04	EUR	359	2,36	0	0,00
ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,48 2025-06-06	EUR	970	6,38	967	6,76
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,92 2025-05-09	EUR	691	4,54	0	0,00
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,49 2025-05-09	EUR	388	2,55	387	2,70
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,00 2025-04-11	EUR	493	3,24	0	0,00
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,52 2025-04-11	EUR	726	4,77	725	5,07
ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,53 2025-03-07	EUR	339	2,23	338	2,36
ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,45 2025-02-07	EUR	581	3,82	580	4,06
ES0L02501101 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,41 2025-01-10	EUR	580	3,82	580	4,06
ES0L02412069 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,32 2024-12-06	EUR	0	0,00	968	6,77
ES0L02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,66 2024-11-08	EUR	0	0,00	1.303	9,11
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,86 2024-10-04	EUR	0	0,00	1.349	9,44
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,78 2024-09-06	EUR	0	0,00	482	3,37
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,88 2024-07-05	EUR	0	0,00	376	2,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.960	52,33	8.055	56,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0200002006 - RENTA FIJA Adiff 1,88 2025-01-28	EUR	102	0,67	101	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	0,67	101	0,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.490	62,39	9.551	66,80
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		9.490	62,39	9.551	66,80
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	8	0,05	9	0,06
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	21	0,14	20	0,14
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	23	0,15	21	0,14
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	2	0,01	1	0,01
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	20	0,13	21	0,15
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	41	0,27	37	0,26
TOTAL RV COTIZADA		115	0,75	108	0,76
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		115	0,75	108	0,76
ES0175738030 - PARTICIPACIONES Rural Tecnologico RV	EUR	203	1,33	188	1,32
ES0155171038 - PARTICIPACIONES INTERMONEY RF AH FI	EUR	253	1,66	249	1,74
TOTAL IIC		455	2,99	437	3,06
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 2,95 2025-05-22	EUR	310	2,04	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 4,00 2024-11-22	EUR	0	0,00	300	2,10
TOTAL DEPÓSITOS		310	2,04	300	2,10
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.370	68,17	10.396	72,72
US91282CKY65 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2026-06-30	USD	486	3,19	0	0,00
US91282CKB62 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2026-02-28	USD	630	4,14	604	4,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.116	7,33	604	4,23
US91282ZL77 - BONO US TREASURY N/B 0,38 2025-04-30	USD	445	2,93	429	3,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		445	2,93	429	3,00
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		1.562	10,26	1.033	7,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.562	10,26	1.033	7,23
IE000S9S762 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	31	0,20	32	0,22
CH0319416936 - ACCIONES Flughafen Zurich AG	CHF	0	0,00	22	0,16
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	10	0,07	15	0,10
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	19	0,12	16	0,11
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	0	0,00	9	0,07
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	14	0,09	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	14	0,09	16	0,11
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	12	0,08	11	0,08
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	0	0,00	34	0,24
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	37	0,25	89	0,62
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	0	0,00	25	0,17
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	26	0,17	21	0,15
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	21	0,14	19	0,13
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	29	0,19	51	0,36
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	21	0,14	26	0,18
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	37	0,25	38	0,27
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	118	0,78	103	0,72
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	0	0,00	18	0,12
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	21	0,14	19	0,14
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	20	0,13	22	0,15
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	50	0,33	44	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121667 - ACCIONES JESSILOR	EUR	25	0,16	21	0,15
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	22	0,14	21	0,15
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	26	0,17	21	0,15
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	10	0,06	9	0,07
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	40	0,26	37	0,26
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	60	0,39	58	0,40
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	100	0,66	67	0,47
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	27	0,17	27	0,19
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	0	0,00	18	0,12
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	16	0,11	20	0,14
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	19	0,12	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	29	0,19	27	0,19
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	32	0,21	74	0,51
TOTAL RV COTIZADA		885	5,81	1.029	7,21
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		885	5,81	1.029	7,21
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	694	4,56	0	0,00
TOTAL IIC		694	4,56	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		3.140	20,63	2.062	14,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.510	88,80	12.458	87,16

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