

IMDI FUNDS, FI

Nº Registro CNMV: 5139

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:**
PriceWaterhouseCoopers Auditores S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 131
28002 - Madrid

Correo Electrónico

iic@grupocimd.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI AZUL

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,37	-0,46	-0,41

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	381.263,72	448.307,67
Nº de Partícipes	49	48
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.923	10,2888
2021	4.669	10,4144
2020	2.573	10,1202
2019	1.900	10,0463

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,21	-1,21	0,95	0,04	0,89	2,91	0,74	3,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	24-01-2022	-0,62	24-01-2022	-1,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,49	25-02-2022	0,49	25-02-2022	1,12	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,16	3,16	2,68	2,09	1,91	2,32	4,27	2,13	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,23	0,19	0,08	0,17	0,37	0,15	
BENCHMARK IMDI AZUL	3,22	3,22	2,12	1,39	1,34	1,83	4,49	1,69	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,49	1,49	1,46	1,50	1,53	1,46	1,63	1,25	

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

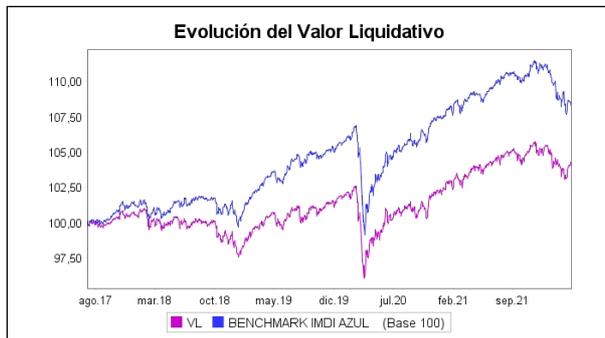
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,21	0,21	0,21	0,83	0,85	0,88	0,91

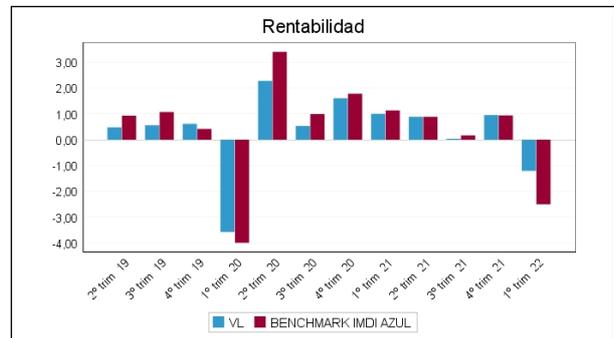
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.605	115	-0,25
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.476	49	-1,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.678	203	-2,27
Renta Variable Euro	21.781	206	-7,91
Renta Variable Internacional	4.399	144	-3,60
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	5.309	130	-3,81
Global	91.390	515	-2,14
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	141.637	1.362	-3,08

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.070	78,26	3.101	66,42
* Cartera interior	1.959	49,94	1.904	40,78
* Cartera exterior	1.114	28,40	1.200	25,70
* Intereses de la cartera de inversión	-4	-0,10	-3	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	856	21,82	1.569	33,60
(+/-) RESTO	-2	-0,05	-1	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	3.923	100,00 %	4.669	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)	4.669	2.931	4.669	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,27	41,11	-15,27	-140,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,40	0,99	-1,40	-252,95
(+) Rendimientos de gestión	-1,16	1,35	-1,16	-193,10
+ Intereses	-0,04	0,06	-0,04	-175,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-66,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,14	0,01	-0,14	-1.322,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	0,29	-0,22	-182,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,79	0,96	-0,79	-189,43
± Otros resultados	0,04	0,03	0,04	44,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,35	-0,25	-24,19
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	6,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	6,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	79,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,12	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.923	4.669	3.923	

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

3. Inversiones financieras

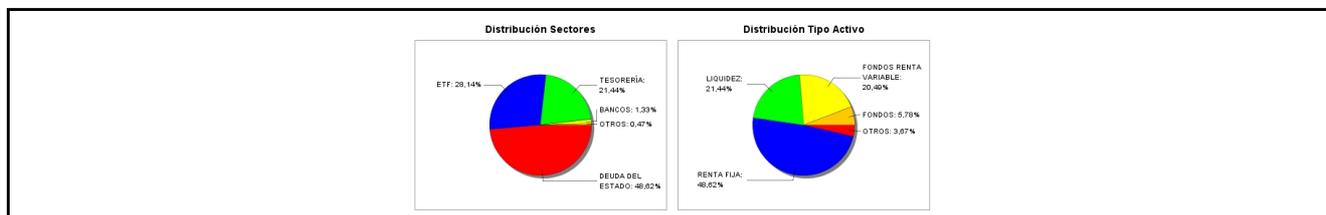
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.907	48,63	1.852	39,65
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	1.907	48,63	1.852	39,65
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	52	1,33	52	1,11
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.959	49,96	1.904	40,76
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	12	0,30	11	0,23
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	12	0,30	11	0,23
TOTAL IIC	1.104	28,12	1.189	25,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.116	28,42	1.200	25,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.075	78,38	3.103	66,46

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 06/22	37	Inversión
Total subyacente renta variable		37	
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 06/22	123	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		123	
TOTAL OBLIGACIONES		161	

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

b. En el período ha habido una operación de reembolso que ha supuesto un 15,66% del patrimonio medio del fondo.

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 tienen más del 20% del patrimonio, representando un 23,61%.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 652.559,21 euros representando un 14,60% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 30 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 452.981,59 euros suponiendo un 10,13% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 13,38 euros.

En el periodo se han realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 112.199,37 euros suponiendo un 2,51% sobre el patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 129,75 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.

En enero el conflicto entre Occidente y Rusia acaparaba la atención de todo el mundo por la potencial amenaza de invasión de Ucrania por parte de Rusia. Sin embargo, a nivel de mercados, de momento, el efecto de esta incertidumbre geopolítica fue muy local, estando los inversores más pendientes de los datos de inflación y anuncios de los bancos centrales.

En la política europea, Sergio Matarella aceptaba volver a ser presidente de Italia, tras ser respaldado por los partidos que apoyan a Draghi y en Portugal se dieron las elecciones donde el socialista Antonio Costa se impuso con mayoría absoluta dando continuidad a su mandato. En cuanto a datos macro, lo más destacable fueron los datos del PIB del 4T21. Entrando en detalle, el PIB de Francia sorprendió favorablemente al crecer un 0,7% (trim). Por el lado negativo, el dato del PIB del 4T21 en Alemania, donde la economía se contrajo un -0,7% (trim). Las razones esgrimidas se centran en los cuellos de botella en la cadena de suministro y la escasez de materiales. También, debido a la eclosión de la cuarta ola de Covid-19 que se vio reflejado en la caída del consumo privado.

En cuanto a Estados Unidos, en la reunión de la Fed se incidió sobre la primera subida de tipos para marzo y su presidente, Powell, no descartó un ritmo de subida más agresivo de lo previsto si persiste la elevada inflación. También comentó que la reducción del balance de la Fed podría comenzar pocos meses después de la subida de marzo, previsiblemente a partir de julio o septiembre. Tras dicha comparecencia, el mercado ha pasado a descontar cinco subidas de 25 pb en 2022. Cabe recordar que, durante la pandemia, la Reserva Federal ha incrementado por más de dos veces el tamaño del balance hasta los 9 billones de dólares (38% del PIB y 30% de deuda pública) desde los 4 billones a finales de 2019 (19% del PIB y un 18% de la deuda).

Respecto a China, lo más destacable del mes fueron los datos del PMI de enero que se situaban en línea con lo esperado al situarse en 50,1 el indicador manufacturero. Por su parte, el PMI de servicios cedió desde 52,7 hasta 51,1. La razón principal se centraba en las estrictas medidas de control del COVID-19.

El mes de febrero estuvo marcado por dos grandes cuestiones en los mercados: el temor a un rápido endurecimiento de la política monetaria en economías clave y la inquietud generada por el ataque de Rusia a Ucrania. En concreto, los bancos centrales monopolizaron la atención durante la primera quincena y el mercado continúa sin descuidar sus movimientos, a pesar de los riesgos emanados de la guerra desatada por los rusos.

En Europa, destacó el dato del índice IFO de confianza empresarial en Alemania (98,9) que alcanzó en febrero el máximo no visto desde finales de verano, encabezado por el empuje de las expectativas. Un dato que no se podría explicar sin la fuerte mejora de la confianza del empresariado de las actividades vinculadas con los servicios y el comercio, el cual también atesoró una positiva visión del futuro

En cuanto a Estados Unidos, lo más destacable fue el dato de empleo. En concreto, las nóminas no agrícolas sorprendieron con un repunte de 467.000, lejos de las 125.000 esperadas por el consenso de mercado. En paralelo, la hostelería con 151.000 nóminas lideró la creación de empleo, seguidas de las 132.000 en el comercio y el transporte. En principio, los mejores sectores fueron los que se vieron más negativamente afectados por la escasez de trabajadores y el freno de la demanda que se esperaba como consecuencia de la ola de COVID-19 ocasionada por Ómicron.

En el Reino Unido, el BoE aumentó los tipos por segunda vez consecutiva hasta situarlos en el 0,5%, al tiempo que desde la entidad se apuntaban tasas para la inflación británica superiores al 7% durante la primavera y su gobernador asumía el coste en forma de crecimiento derivado de la puesta bajo control de los precios.

En cuanto a Japón, el gobernador del BoJ, Haruhiko Kuroda, ratificó que la institución reactivará las compras ilimitadas de deuda a 10 años de Japón, siempre que lo estime necesario para mantener su rentabilidad por debajo de la referencia del 0,25%.

En renta variable se producían caídas generalizadas en febrero, siendo Europa la región que más sufría, con un -6% en el caso del Euro Stoxx 50, frente a caídas del -3,14% en el caso de EEUU (S&P 500 en dólares) y del -3,06% en el caso de

emergentes (MSCI Emergentes en dólares).

En el mes de marzo la política monetaria tenía un papel destacado por el momento actual en el cual los bancos centrales se están viendo presionados por las altas tasa de inflación y las expectativas sobre las acciones que se deben acometer para contener el alza de los precios. Los pasos que daba la Fed eran acordes con anteponer el control de la inflación en el medio plazo (en niveles de 7,9% a. en febrero) por delante del crecimiento. Esto nos llevaba a no quedarnos sólo con la subida de tipos de 0,25-0,5% que se llevaba a cabo en su última reunión, pues la intención de ir avanzando hacia una política monetaria restrictiva quedaba de manifiesto con las estimaciones de los miembros del FOMC y la intención de acometer la reducción del balance con casi toda seguridad en mayo.

La institución también retocaba sus expectativas de PIB para el presente año situando la expansión de la actividad en el 2,8% frente al 4%; un recorte explicado por el efecto negativo derivado de la combinación de las altas tasas de inflación con la continuidad de las restricciones de la oferta.

El otro gran encuentro de política monetaria era el del BCE, que servía para que la institución confirmase el fin del programa de emergencia PEPP en marzo y la continuidad de la reinversión de sus vencimientos, al menos, hasta finales de 2024 bajo un enfoque de total flexibilidad en caso de necesidad. Una acción descontada que convivía con cambios significativos en el programa APP, pues se retocaban a la baja las compras netas que, ahora alcanzarán los 40 mm. € en abril, 30 mm. € en mayo y 20 mm. € en junio para, a partir de ese momento, volver a ser revaluadas.

La guerra de Ucrania seguía siendo un foco de tensión por los efectos derivados de la misma. Conviene recordar la correlación que el conflicto tiene con los precios de las materias primas energéticas. Sin embargo, a pesar de las sanciones aplicadas por occidente y las amenazas rusas bajo el escudo de su condición de potencia exportadora en materias primas, el acercamiento entre Ucrania y Rusia ayudaba a rebajar las tensiones. La cotización del barril de Brent promediaba 112\$/barril mientras que el WTI cerraba el mes por debajo de los 100\$/barril.

Otro factor que ayudaba a moderar la cotización de las materias primas energéticas, principalmente el crudo era la aparición de nuevos brotes de COVID-19 en China que hacían temer por el desempeño de la demanda.

En el agregado del primer trimestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 caía un -9,21% y el Ibex 35 un -3,08%. En Estados Unidos, el S&P 500 caía un -4,95%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas caían, en euros, un -5,28% en el período y las acciones japonesas un -2,31%, un -5,5% en euros. Por la parte de divisas, el euro se depreciaba respecto al dólar un -2,6%, cerrando en niveles de 1,1083.

En renta fija las rentabilidades de la deuda soberana a 10 años repuntaban fuertemente. El T-note caía un -5,74% en el periodo y el bund un -5,83%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos con un posicionamiento elevado en liquidez. Creemos que la liquidez es una posición activa más dentro de la distribución de activos por lo mantenemos unos niveles de liquidez elevados con el objetivo de proteger al inversor, especialmente al más conservador, ante un movimiento adverso de tipos de interés. El posicionamiento en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 61%, aunque un 48% de la inversión es a través de letras y la duración agregada de la cartera es muy baja. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento cauto del 16,6%, desde el 15,6% del periodo anterior. Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y, además, tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. En relación con la renta variable de los países emergentes, hemos incrementado ligeramente, aunque pensamos que hay regiones que pueden tener un mejor comportamiento relativo. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 16,6% en renta variable, un 61% en renta fija (48% a través de letras del tesoro y el resto a través de ETF) y un 0,3% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable Eurozona con un peso del 2%. Así mismo, tenemos un 3% en renta variable paneuropea. En renta variable americana tenemos una exposición del 8,4% del compartimento, con cerca de un 54% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos muy infraponderados y hemos rebajado ligeramente la sensibilidad con respecto al periodo anterior. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 3,9% desde el 4,5% anterior. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos infraponderados con respecto al índice, aunque hemos incrementado ligeramente la exposición, con una exposición de 1,56% del compartimento y en renta variable japonesa ligeramente infraponderados, con un 1,13%. Con respecto a la renta fija, continuamos muy prudentes. A lo largo del trimestre se han comprado letras del tesoro por un 14% del patrimonio, fundamentalmente, con el

objetivo de renovar los vencimientos. La duración estimada de la cartera de renta fija (sin incluir un 1,3% en depósitos) se situaría en alrededor de 0,5 años sobre el patrimonio.

Durante el trimestre todos los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento negativo. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento negativo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha beneficiado fundamentalmente la infraponderación en duración de la renta fija y nos ha perjudicado la sobreponderación en renta variable y en Europa frente a EEUU. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar.

Los instrumentos que más rentabilidad han traído en el trimestre han sido: ETF Ishares MSCI World Ucit, ETFS Amundi MSCI Emerg Mark, Lyx Eur Corp Bond, ETF Amundi MSCI EMU UCITS DR, Futuro Mini Dolar Euro, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, Futuro Euro Stoxx 50, ETF DBX Sovs Eurozone 3-5 1C, ETF Lyxor Multi Units 1-3Y, ETFS Amundi S&P 500, Futuro MSCI World y las letras del tesoro.

Destacan la aportación a la rentabilidad de ETF Physical Gold.

c) Índice de referencia.

Durante el trimestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del -1,21% frente a un -2,5% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -3,27% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del -2,41%.

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

El número de partícipes a finales del primer trimestre se situaba en 49, frente a 48 del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en 746 miles de euros, un -16%.

Los gastos repercutidos en el trimestre han sido de 0,2% y los acumulados en el año 2021 de 0,83%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,06% anual sobre el patrimonio del compartimento. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un -15,27% debido a suscripciones y reembolsos, un -1,16% 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 este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del -1,21% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -3,08%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre se han comprado letras del tesoro con diferentes vencimientos fundamentalmente por un 14% del patrimonio, con el objetivo de renovar los vencimientos.

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

Así mismo, se ha vendido un 1,23% de ETF iShares Core MSCI World UCITS y un 0,75% de Amundi ETF MSCI Emerging Markets para ajustar el riesgo por reembolsos.

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 trimestre se realizaron operaciones con futuros sobre el MSCI World, Eurostoxx 50 y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A fecha 31 de marzo hay 160 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50 y cambio/dólar euro (posición vendedora de dólar).

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del periodo ha sido del 14,28%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Debido al actual contexto de tipos en la Eurozona, la remuneración de la liquidez se ha situado en el entorno del -0,5%

anual.

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 trimestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 3,16% frente a un 3,22% del índice de referencia, 16% del MSCI AC World en euros y el 2,44% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La repercusión en los activos de riesgo de la crisis provocada por el COVID-19 ha sido importante y no cabe duda de que en estos momentos la incertidumbre es elevada en relación a la evolución de la economía mundial. Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la implementación de la estrategia de salida (tapering) por parte de los bancos centrales están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. La invasión de Ucrania por Rusia y supone un riesgo añadido, especialmente para la economía europea, y no hace más que exacerbar los riesgos y los temores de los inversores. 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
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,48 2022-12-09	EUR	151	3,84	0	0,00
ES0L02211115 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2022-11-11	EUR	276	7,03	0	0,00
ES0L02210075 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,55 2022-10-07	EUR	226	5,76	0	0,00
ES0L02207089 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,56 2022-07-08	EUR	236	6,02	236	5,05
ES0L02209093 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,57 2022-09-09	EUR	151	3,84	151	3,23
ES0L02208129 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,62 2022-08-12	EUR	131	3,33	131	2,80
ES0L02205067 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,57 2022-05-06	EUR	236	6,02	236	5,05
ES0L02206107 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,51 2022-06-10	EUR	101	2,56	101	2,15
ES0L02204086 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,61 2022-04-08	EUR	401	10,23	401	8,59
ES0L02203047 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2022-03-04	EUR	0	0,00	125	2,68
ES0L02202114 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,50 2022-02-11	EUR	0	0,00	236	5,06
ES0L02201140 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,61 2022-01-14	EUR	0	0,00	235	5,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.907	48,63	1.852	39,65
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		1.907	48,63	1.852	39,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.907	48,63	1.852	39,65
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 2022-06-24	EUR	52	1,33	52	1,11
TOTAL DEPÓSITOS		52	1,33	52	1,11
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.959	49,96	1.904	40,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	12	0,30	11	0,23
TOTAL RV COTIZADA		12	0,30	11	0,23
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		12	0,30	11	0,23
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	74	1,88	78	1,66
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	61	1,56	31	0,67
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500	EUR	107	2,72	111	2,38
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	27	0,68	28	0,60
LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU	EUR	39	1,00	43	0,93
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	227	5,78	229	4,91
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	0	0,01	0	0,01
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	86	2,18	88	1,89
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	105	2,68	106	2,27
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	99	2,52	100	2,14
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	206	5,26	297	6,36
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	73	1,85	77	1,65
TOTAL IIC		1.104	28,12	1.189	25,47
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.116	28,42	1.200	25,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.075	78,38	3.103	66,46

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

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
IMDI FUNDS / IMDI VERDE
Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,45	-0,29	-0,41

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	676.223,80	676.244,44
Nº de Partícipes	127	126
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	7.813	11,5540
2021	7.973	11,7903
2020	5.912	10,8467
2019	3.744	10,6082

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,00	-2,00	2,96	0,27	2,27	8,70	2,25	9,54	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	24-01-2022	-1,57	24-01-2022	-3,69	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,28	25-02-2022	1,28	25-02-2022	2,72	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,88	7,88	6,21	4,45	4,10	5,11	9,88	4,66	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,23	0,19	0,08	0,17	0,37	0,15	
BENCHMARK IMDI VERDE	6,61	6,61	5,12	3,64	3,25	4,50	11,13	4,18	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,22	3,22	3,16	3,24	3,30	3,16	3,53	2,69	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,21	0,21	0,21	0,83	0,83	0,88	0,90

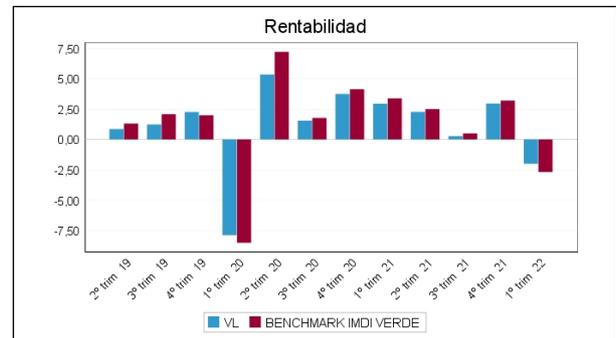
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.605	115	-0,25
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.476	49	-1,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.678	203	-2,27
Renta Variable Euro	21.781	206	-7,91
Renta Variable Internacional	4.399	144	-3,60
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	5.309	130	-3,81
Global	91.390	515	-2,14
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	141.637	1.362	-3,08

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.284	67,63	5.572	69,89
* Cartera interior	2.036	26,06	2.277	28,56
* Cartera exterior	3.253	41,64	3.300	41,39
* Intereses de la cartera de inversión	-5	-0,06	-5	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.528	32,36	2.402	30,13
(+/-) RESTO	1	0,01	-1	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	7.813	100,00 %	7.973	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)	7.973	8.265	7.973	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,02	-6,47	-0,02	-99,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,04	2,74	-2,04	-174,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,81	3,09	-1,81	-158,15
+ Intereses	-0,03	0,07	-0,03	-139,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-80,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	0,02	0,03	97,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	0,01	-0,27	-4.489,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,56	2,98	-1,56	-152,13
± Otros resultados	0,02	0,02	0,02	26,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,35	-0,23	-33,98
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-2,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	65,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,13	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.813	7.973	7.813	

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

3. Inversiones financieras

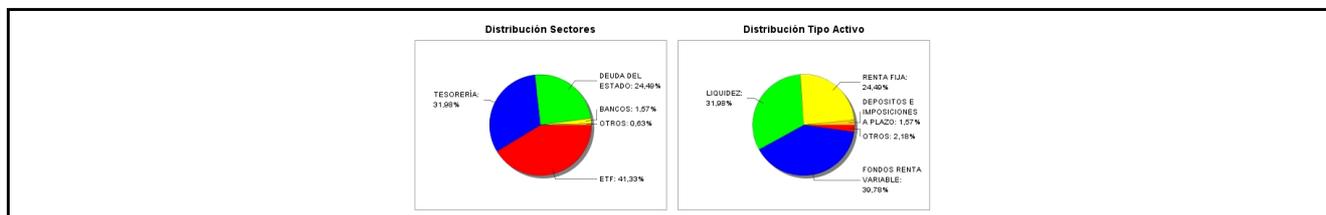
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.913	24,49	2.155	27,02
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	1.913	24,49	2.155	27,02
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	123	1,57	123	1,54
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.036	26,06	2.277	28,56
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	28	0,36	26	0,33
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	28	0,36	26	0,33
TOTAL IIC	3.229	41,34	3.272	41,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.258	41,70	3.298	41,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.293	67,76	5.575	69,92

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
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 06/22	160	Inversión
Total subyacente renta variable		160	
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 06/22	432	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		432	
TOTAL OBLIGACIONES		592	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 527.041,42 euros representando un 6,79 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 20 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 1.361.119,65 euros suponiendo un 17,53% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 36,68 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 78.357,19 euros suponiendo un 1,01% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 82,69 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En enero el conflicto entre Occidente y Rusia acaparaba la atención de todo el mundo por la potencial amenaza de invasión de Ucrania por parte de Rusia. Sin embargo, a nivel de mercados, de momento, el efecto de esta incertidumbre geopolítica fue muy local, estando los inversores más pendientes de los datos de inflación y anuncios de los bancos centrales.

En la política europea, Sergio Matarella aceptaba volver a ser presidente de Italia, tras ser respaldado por los partidos que apoyan a Draghi y en Portugal se dieron las elecciones donde el socialista Antonio Costa se impuso con mayoría absoluta dando continuidad a su mandato. En cuanto a datos macro, lo más destacable fueron los datos del PIB del 4T21. Entrando en detalle, el PIB de Francia sorprendió favorablemente al crecer un 0,7% (trim). Por el lado negativo, el dato del PIB del 4T21 en Alemania, donde la economía se contrajo un -0,7% (trim). Las razones esgrimidas se centran en los cuellos de botella en la cadena de suministro y la escasez de materiales. También, debido a la eclosión de la cuarta ola de Covid-19 que se vio reflejado en la caída del consumo privado.

En cuanto a Estados Unidos, en la reunión de la Fed se incidió sobre la primera subida de tipos para marzo y su presidente, Powell, no descartó un ritmo de subida más agresivo de lo previsto si persiste la elevada inflación. También comentó que la reducción del balance de la Fed podría comenzar pocos meses después de la subida de marzo, previsiblemente a partir de julio o septiembre. Tras dicha comparecencia, el mercado ha pasado a descontar cinco subidas de 25 pb en 2022. Cabe recordar que, durante la pandemia, la Reserva Federal ha incrementado por más de dos veces el tamaño del balance hasta los 9 billones de dólares (38% del PIB y 30% de deuda pública) desde los 4 billones a finales de 2019 (19% del PIB y un 18% de la deuda).

Respecto a China, lo más destacable del mes fueron los datos del PMI de enero que se situaban en línea con lo esperado al situarse en 50,1 el indicador manufacturero. Por su parte, el PMI de servicios cedió desde 52,7 hasta 51,1. La razón principal se centraba en las estrictas medidas de control del COVID-19.

El mes de febrero estuvo marcado por dos grandes cuestiones en los mercados: el temor a un rápido endurecimiento de la política monetaria en economías clave y la inquietud generada por el ataque de Rusia a Ucrania. En concreto, los bancos centrales monopolizaron la atención durante la primera quincena y el mercado continúa sin descuidar sus movimientos, a pesar de los riesgos emanados de la guerra desatada por los rusos.

En Europa, destacó el dato del índice IFO de confianza empresarial en Alemania (98,9) que alcanzó en febrero el máximo no visto desde finales de verano, encabezado por el empuje de las expectativas. Un dato que no se podría explicar sin la fuerte mejora de la confianza del empresariado de las actividades vinculadas con los servicios y el comercio, el cual también atesoró una positiva visión del futuro

En cuanto a Estados Unidos, lo más destacable fue el dato de empleo. En concreto, las nóminas no agrícolas sorprendieron con un repunte de 467.000, lejos de las 125.000 esperadas por el consenso de mercado. En paralelo, la hostelería con 151.000 nóminas lideró la creación de empleo, seguidas de las 132.000 en el comercio y el transporte. En principio, los mejores sectores fueron los que se vieron más negativamente afectados por la escasez de trabajadores y el freno de la demanda que se esperaba como consecuencia de la ola de COVID-19 ocasionada por Ómicron.

En el Reino Unido, el BoE aumentó los tipos por segunda vez consecutiva hasta situarlos en el 0,5%, al tiempo que desde la entidad se apuntaban tasas para la inflación británica superiores al 7% durante la primavera y su gobernador asumía el coste en forma de crecimiento derivado de la puesta bajo control de los precios.

En cuanto a Japón, el gobernador del BoJ, Haruhiko Kuroda, ratificó que la institución reactivará las compras ilimitadas de deuda a 10 años de Japón, siempre que lo estime necesario para mantener su rentabilidad por debajo de la referencia del 0,25%.

En renta variable se producían caídas generalizadas en febrero, siendo Europa la región que más sufría, con un -6% en el

caso del Euro Stoxx 50, frente a caídas del -3,14% en el caso de EEUU (S&P 500 en dólares) y del -3,06% en el caso de emergentes (MSCI Emergentes en dólares).

En el mes de marzo la política monetaria tenía un papel destacado por el momento actual en el cual los bancos centrales se están viendo presionados por las altas tasa de inflación y las expectativas sobre las acciones que se deben acometer para contener el alza de los precios. Los pasos que daba la Fed eran acordes con anteponer el control de la inflación en el medio plazo (en niveles de 7,9% a. en febrero) por delante del crecimiento. Esto nos llevaba a no quedarnos sólo con la subida de tipos de 0,25-0,5% que se llevaba a cabo en su última reunión, pues la intención de ir avanzando hacia una política monetaria restrictiva quedaba de manifiesto con las estimaciones de los miembros del FOMC y la intención de acometer la reducción del balance con casi toda seguridad en mayo.

La institución también retocaba sus expectativas de PIB para el presente año situando la expansión de la actividad en el 2,8% frente al 4%; un recorte explicado por el efecto negativo derivado de la combinación de las altas tasas de inflación con la continuidad de las restricciones de la oferta.

El otro gran encuentro de política monetaria era el del BCE, que servía para que la institución confirmase el fin del programa de emergencia PEPP en marzo y la continuidad de la reinversión de sus vencimientos, al menos, hasta finales de 2024 bajo un enfoque de total flexibilidad en caso de necesidad. Una acción descontada que convivía con cambios significativos en el programa APP, pues se retocaban a la baja las compras netas que, ahora alcanzarán los 40 mm. € en abril, 30 mm. € en mayo y 20 mm. € en junio para, a partir de ese momento, volver a ser revaluadas.

La guerra de Ucrania seguía siendo un foco de tensión por los efectos derivados de la misma. Conviene recordar la correlación que el conflicto tiene con los precios de las materias primas energéticas. Sin embargo, a pesar de las sanciones aplicadas por occidente y las amenazas rusas bajo el escudo de su condición de potencia exportadora en materias primas, el acercamiento entre Ucrania y Rusia ayudaba a rebajar las tensiones. La cotización del barril de Brent promediaba 112\$/barril mientras que el WTI cerraba el mes por debajo de los 100\$/barril.

Otro factor que ayudaba a moderar la cotización de las materias primas energéticas, principalmente el crudo era la aparición de nuevos brotes de COVID-19 en China que hacían temer por el desempeño de la demanda.

En el agregado del primer trimestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 caía un -9,21% y el Ibex 35 un -3,08%. En Estados Unidos, el S&P 500 caía un -4,95%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas caían, en euros, un -5,28% en el período y las acciones japonesas un -2,31%, un -5,5% en euros. Por la parte de divisas, el euro se depreciaba respecto al dólar un -2,6%, cerrando en niveles de 1,1083.

En renta fija las rentabilidades de la deuda soberana a 10 años repuntaban fuertemente. El T-note caía un -5,74% en el periodo y el bund un -5,83%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos con un posicionamiento elevado en liquidez. Creemos que la liquidez es una posición activa más dentro de la distribución de activos por lo mantenemos unos niveles de liquidez elevados con el objetivo de proteger al inversor, especialmente al más conservador, ante un movimiento adverso de tipos de interés. El posicionamiento en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 27,7%, aunque un 24,4% de la inversión es a través de letras y la duración agregada de la cartera es muy baja. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento neutral del 40,3%, desde el 38,9% del periodo anterior. Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y, además, tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. En relación con la renta variable de los países emergentes, hemos incrementado ligeramente, aunque pensamos que hay regiones que pueden tener un mejor comportamiento relativo. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 40,3% en renta variable, un 27,7% en renta fija (24% a través de letras del tesoro y el resto a través de ETF) y un 0,4% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable Eurozona con un peso del 2,2%. Así mismo, tenemos un 9% en renta variable paneuropea. En renta variable americana tenemos una exposición del 20,4% del compartimento, con cerca de un 46% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos muy infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 11%. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos ligeramente infraponderados con respecto al índice y hemos incrementado ligeramente la exposición, con una exposición de 4,9% del compartimento y en renta variable japonesa ligeramente infraponderados, con un 2,5%. Con respecto a la renta fija, continuamos muy prudentes. A lo largo del trimestre se han comprado letras del tesoro por un

6,9% del patrimonio, fundamentalmente, con el objetivo de renovar los vencimientos. La duración estimada de la cartera de renta fija (sin incluir un 1,3% en depósitos) se situaría en alrededor de 0,26 años sobre el patrimonio.

Durante el trimestre todos los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento negativo. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento negativo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha beneficiado fundamentalmente la infraponderación en duración de la renta fija y la ligera infraponderación en renta variable. Nos ha perjudicado la sobreponderación relativa en Europa frente a EEUU. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar.

Los instrumentos que más rentabilidad han traído en el trimestre han sido: ETFs Amundi MSCI Emerging Markets, ETF iShares MSCI World Uciit, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, Parts. ETF Amundi MSCI EMU UCITS DR, Futuro Mini Dolar Euro, Futuro MSCI World, ETF Lyxor Core Eurstx600 DR, ETFs Amundi S&P 500, ETFs Amundi MSCI Japan UCITS y ETF DBX Sovs Eurozone 3-5 1C.

Destacan la aportación a la rentabilidad de ETF Physical Gold.

c) Índice de referencia.

Durante el trimestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del -2,0% frente a un -2,68% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -3,27% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del -2,41%.

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

El número de participes a finales del primer trimestre se situaba en 127, frente a 126 del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en 160 miles de euros, un -2%.

Los gastos repercutidos en el trimestre han sido de 0,2% y los acumulados en el año 2021 de 0,83%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,07% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un -0,02% debido a suscripciones y reembolsos, un -1,81% debido a rendimientos de gestión y un -0,23% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del -2,27% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -3,08%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre se han comprado letras del tesoro con diferentes vencimientos fundamentalmente por un 6,87% del patrimonio, con el objetivo de renovar los vencimientos.

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

Así mismo, se ha incrementado el posicionamiento en el ETF Amundi ETF MSCI Emerging Markets en un 1%.

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 trimestre se realizaron operaciones con futuros sobre el MSCI World, Eurostoxx 50 y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A fecha 31 de marzo hay 592 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el MSCI World (USD) y cambio/dólar euro (posición vendedora de dólar).

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del periodo ha sido del 11,12%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Debido al actual contexto de tipos en la Eurozona, la remuneración de la liquidez se ha situado en el entorno del -0,5% anual.

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 trimestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 7,88% frente a un 6,61% del índice de referencia, 16% del MSCI AC World en euros y el 2,44% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La repercusión en los activos de riesgo de la crisis provocada por el COVID-19 ha sido importante y no cabe duda de que en estos momentos la incertidumbre es elevada en relación a la evolución de la economía mundial. Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la implementación de la estrategia de salida (tapering) por parte de los bancos centrales están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. La invasión de Ucrania por Rusia y supone un riesgo añadido, especialmente para la economía europea, y no hace más que exacerbar los riesgos y los temores de los inversores. 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
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,48 2022-12-09	EUR	201	2,57	0	0,00
ES0L02211115 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2022-11-11	EUR	326	4,17	0	0,00
ES0L02209093 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,57 2022-09-09	EUR	351	4,50	352	4,41
ES0L02205067 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,57 2022-05-06	EUR	502	6,43	502	6,30
ES0L02206107 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,51 2022-06-10	EUR	533	6,82	533	6,68
ES0L02203047 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2022-03-04	EUR	0	0,00	265	3,33
ES0L02202114 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,50 2022-02-11	EUR	0	0,00	503	6,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.913	24,49	2.155	27,02
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		1.913	24,49	2.155	27,02
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		1.913	24,49	2.155	27,02
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 2022-06-24	EUR	123	1,57	123	1,54
TOTAL DEPÓSITOS		123	1,57	123	1,54
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.036	26,06	2.277	28,56
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	28	0,36	26	0,33
TOTAL RV COTIZADA		28	0,36	26	0,33
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		28	0,36	26	0,33
LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	106	1,36	113	1,41
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	37	0,48	39	0,49
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	379	4,85	326	4,09
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETFs Amundi S&P 500	EUR	165	2,11	171	2,15
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	98	1,25	102	1,29
LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU	EUR	172	2,20	190	2,38
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	83	1,07	84	1,06
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	133	1,70	137	1,71
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	483	6,18	487	6,11
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	277	3,55	280	3,51
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	948	12,14	975	12,22
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	348	4,45	368	4,61
TOTAL IIC		3.229	41,34	3.272	41,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.258	41,70	3.298	41,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.293	67,76	5.575	69,92

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

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI ROJO

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,41	-0,25	-0,36

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	323.082,16	317.980,99
Nº de Partícipes	145	144
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.466	13,8217
2021	4.559	14,3379
2020	3.757	11,9560
2019	3.237	11,4547

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,60	-3,60	6,42	0,86	4,89	19,92	4,38	19,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,27	24-01-2022	-3,27	24-01-2022	-7,79	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,73	25-02-2022	2,73	25-02-2022	5,90	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,64	16,64	13,45	9,30	8,21	10,72	20,80	9,32	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,23	0,19	0,08	0,17	0,37	0,15	
BENCHMARK IMDI ROJO	12,85	12,85	10,23	7,31	6,38	8,91	21,95	8,32	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,57	6,57	6,45	6,60	6,72	6,45	7,21	5,33	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,22	0,22	0,21	0,86	0,87	0,89	1,10

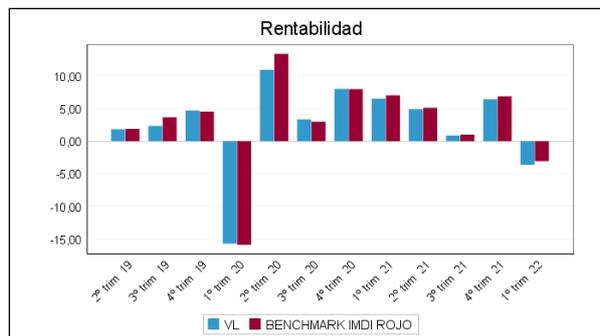
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.605	115	-0,25
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.476	49	-1,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.678	203	-2,27
Renta Variable Euro	21.781	206	-7,91
Renta Variable Internacional	4.399	144	-3,60
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	5.309	130	-3,81
Global	91.390	515	-2,14
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	141.637	1.362	-3,08

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.313	74,18	3.405	74,69
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.313	74,18	3.405	74,69
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.133	25,37	1.132	24,83
(+/-) RESTO	20	0,45	22	0,48
TOTAL PATRIMONIO	4.466	100,00 %	4.559	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)	4.559	4.556	4.559	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,60	-6,10	1,60	-124,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,73	6,17	-3,73	-156,54
(+) Rendimientos de gestión	-3,50	6,46	-3,50	-150,81
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	0,03	0,06	97,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,61	1,12	-0,61	-150,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,08	5,23	-3,08	-155,02
± Otros resultados	0,11	0,08	0,11	31,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,29	-0,22	-27,08
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-8,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-8,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	3,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.466	4.559	4.466	

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

3. Inversiones financieras

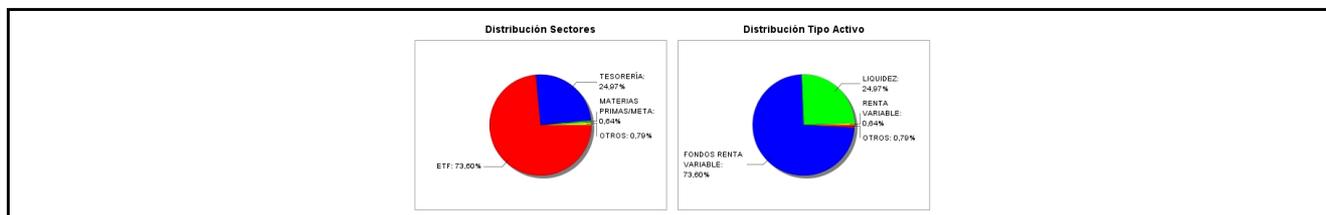
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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 INTERIOR	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	29	0,64	26	0,57
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	29	0,64	26	0,57
TOTAL IIC	3.287	73,60	3.377	74,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.315	74,24	3.403	74,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.315	74,24	3.403	74,64

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
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 06/22	399	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 06/22	37	Inversión
Total subyacente renta variable		437	
TOTAL OBLIGACIONES		437	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 960.956,41 euros suponiendo un 21,84% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 24,27 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 44.908,19 euros suponiendo un 1,02% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 55,93 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.

En enero el conflicto entre Occidente y Rusia acaparaba la atención de todo el mundo por la potencial amenaza de

invasión de Ucrania por parte de Rusia. Sin embargo, a nivel de mercados, de momento, el efecto de esta incertidumbre geopolítica fue muy local, estando los inversores más pendientes de los datos de inflación y anuncios de los bancos centrales.

En la política europea, Sergio Matarrella aceptaba volver a ser presidente de Italia, tras ser respaldado por los partidos que apoyan a Draghi y en Portugal se dieron las elecciones donde el socialista Antonio Costa se impuso con mayoría absoluta dando continuidad a su mandato. En cuanto a datos macro, lo más destacable fueron los datos del PIB del 4T21. Entrando en detalle, el PIB de Francia sorprendió favorablemente al crecer un 0,7% (trim). Por el lado negativo, el dato del PIB del 4T21 en Alemania, donde la economía se contrajo un -0,7% (trim). Las razones esgrimidas se centran en los cuellos de botella en la cadena de suministro y la escasez de materiales. También, debido a la eclosión de la cuarta ola de Covid-19 que se vio reflejado en la caída del consumo privado.

En cuanto a Estados Unidos, en la reunión de la Fed se incidió sobre la primera subida de tipos para marzo y su presidente, Powell, no descartó un ritmo de subida más agresivo de lo previsto si persiste la elevada inflación. También comentó que la reducción del balance de la Fed podría comenzar pocos meses después de la subida de marzo, previsiblemente a partir de julio o septiembre. Tras dicha comparecencia, el mercado ha pasado a descontar cinco subidas de 25 pb en 2022. Cabe recordar que, durante la pandemia, la Reserva Federal ha incrementado por más de dos veces el tamaño del balance hasta los 9 billones de dólares (38% del PIB y 30% de deuda pública) desde los 4 billones a finales de 2019 (19% del PIB y un 18% de la deuda).

Respecto a China, lo más destacable del mes fueron los datos del PMI de enero que se situaban en línea con lo esperado al situarse en 50,1 el indicador manufacturero. Por su parte, el PMI de servicios cedió desde 52,7 hasta 51,1. La razón principal se centraba en las estrictas medidas de control del COVID-19.

El mes de febrero estuvo marcado por dos grandes cuestiones en los mercados: el temor a un rápido endurecimiento de la política monetaria en economías clave y la inquietud generada por el ataque de Rusia a Ucrania. En concreto, los bancos centrales monopolizaron la atención durante la primera quincena y el mercado continúa sin descuidar sus movimientos, a pesar de los riesgos emanados de la guerra desatada por los rusos.

En Europa, destacó el dato del índice IFO de confianza empresarial en Alemania (98,9) que alcanzó en febrero el máximo no visto desde finales de verano, encabezado por el empuje de las expectativas. Un dato que no se podría explicar sin la fuerte mejora de la confianza del empresariado de las actividades vinculadas con los servicios y el comercio, el cual también atesoró una positiva visión del futuro

En cuanto a Estados Unidos, lo más destacable fue el dato de empleo. En concreto, las nóminas no agrícolas sorprendieron con un repunte de 467.000, lejos de las 125.000 esperadas por el consenso de mercado. En paralelo, la hostelería con 151.000 nóminas lideró la creación de empleo, seguidas de las 132.000 en el comercio y el transporte. En principio, los mejores sectores fueron los que se vieron más negativamente afectados por la escasez de trabajadores y el freno de la demanda que se esperaba como consecuencia de la ola de COVID-19 ocasionada por Ómicron.

En el Reino Unido, el BoE aumentó los tipos por segunda vez consecutiva hasta situarlos en el 0,5%, al tiempo que desde la entidad se apuntaban tasas para la inflación británica superiores al 7% durante la primavera y su gobernador asumía el coste en forma de crecimiento derivado de la puesta bajo control de los precios.

En cuanto a Japón, el gobernador del BoJ, Haruhiko Kuroda, ratificó que la institución reactivará las compras ilimitadas de deuda a 10 años de Japón, siempre que lo estime necesario para mantener su rentabilidad por debajo de la referencia del 0,25%.

En renta variable se producían caídas generalizadas en febrero, siendo Europa la región que más sufría, con un -6% en el caso del Euro Stoxx 50, frente a caídas del -3,14% en el caso de EEUU (S&P 500 en dólares) y del -3,06% en el caso de emergentes (MSCI Emergentes en dólares).

En el mes de marzo la política monetaria tenía un papel destacado por el momento actual en el cual los bancos centrales se están viendo presionados por las altas tasa de inflación y las expectativas sobre las acciones que se deben acometer para contener el alza de los precios. Los pasos que daba la Fed eran acordes con anteponer el control de la inflación en el medio plazo (en niveles de 7,9% a. en febrero) por delante del crecimiento. Esto nos llevaba a no quedarnos sólo con la subida de tipos de 0,25-0,5% que se llevaba a cabo en su última reunión, pues la intención de ir avanzando hacia una política monetaria restrictiva quedaba de manifiesto con las estimaciones de los miembros del FOMC y la intención de acometer la reducción del balance con casi toda seguridad en mayo.

La institución también retocaba sus expectativas de PIB para el presente año situando la expansión de la actividad en el

2,8% frente al 4%; un recorte explicado por el efecto negativo derivado de la combinación de las altas tasas de inflación con la continuidad de las restricciones de la oferta.

El otro gran encuentro de política monetaria era el del BCE, que servía para que la institución confirmase el fin del programa de emergencia PEPP en marzo y la continuidad de la reinversión de sus vencimientos, al menos, hasta finales de 2024 bajo un enfoque de total flexibilidad en caso de necesidad. Una acción descontada que convivía con cambios significativos en el programa APP, pues se retocaban a la baja las compras netas que, ahora alcanzarán los 40 mm. € en abril, 30 mm. € en mayo y 20 mm. € en junio para, a partir de ese momento, volver a ser revaluadas.

La guerra de Ucrania seguía siendo un foco de tensión por los efectos derivados de la misma. Conviene recordar la correlación que el conflicto tiene con los precios de las materias primas energéticas. Sin embargo, a pesar de las sanciones aplicadas por occidente y las amenazas rusas bajo el escudo de su condición de potencia exportadora en materias primas, el acercamiento entre Ucrania y Rusia ayudaba a rebajar las tensiones. La cotización del barril de Brent promediaba 112\$/barril mientras que el WTI cerraba el mes por debajo de los 100\$/barril.

Otro factor que ayudaba a moderar la cotización de las materias primas energéticas, principalmente el crudo era la aparición de nuevos brotes de COVID-19 en China que hacían temer por el desempeño de la demanda.

En el agregado del primer trimestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 caía un -9,21% y el Ibex 35 un -3,08%. En Estados Unidos, el S&P 500 caía un -4,95%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas caían, en euros, un -5,28% en el período y las acciones japonesas un -2,31%, un -5,5% en euros. Por la parte de divisas, el euro se depreciaba respecto al dólar un -2,6%, cerrando en niveles de 1,1083.

En renta fija las rentabilidades de la deuda soberana a 10 años repuntaban fuertemente. El T-note caía un -5,74% en el periodo y el bund un -5,83%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos con un posicionamiento elevado en liquidez. Creemos que la liquidez es una posición activa más dentro de la distribución de activos por lo mantenemos unos niveles de liquidez elevados con el objetivo de proteger al inversor, especialmente al más conservador, ante un movimiento adverso de tipos de interés. El posicionamiento en el apartado de renta fija del compartimento es del 1%. Con respecto a la renta variable, tenemos un posicionamiento del 82,9%, desde el 84,45% del periodo anterior. Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y, además, tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. En relación con la renta variable de los países emergentes, hemos incrementado ligeramente, aunque pensamos que hay regiones que pueden tener un mejor comportamiento relativo. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 82,9% en renta variable, un 1% en renta fija y un 0,64% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable Eurozona con un peso del 7%. Así mismo, tenemos un 15,8% en renta variable paneuropea. En renta variable americana tenemos una exposición del 43% del compartimento, con cerca de un 38% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos muy infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 27%. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos ligeramente infraponderados con respecto al índice y hemos incrementado ligeramente la exposición, con una exposición de 10% del compartimento y en renta variable japonesa infraponderados, con un 4,86%. Con respecto a la renta fija, continuamos muy prudentes. La duración estimada de la cartera de renta fija se situaría en alrededor de 0,04 años sobre el patrimonio.

Durante el trimestre todos los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento negativo, con excepción de emergentes. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento negativo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha beneficiado fundamentalmente la infraponderación en duración de la renta fija y el posicionamiento en oro. Nos ha perjudicado la ligera infraponderación en renta variable y la sobreponderación relativa en Europa frente a EEUU. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar.

Los instrumentos que más rentabilidad han traído en el trimestre han sido: ETFs Amundi MSCI Emerg Mark, ETF Amundi MSCI EMU UCITS DR, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, Futuro MSCI World, ETFs Amundi S&P 500, ETF Ishares MSCI World Ucit, ETFs Amundi MSCI Japan UCITS, ETF Lyxor MSCI Europe y Futuro Euro Stoxx 50.

Destacan la aportación a la rentabilidad de ETF Physical Gold.

c) Índice de referencia.

Durante el trimestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del -3,6% frente a un -3,05% del índice. Como referencia

la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -3,27% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del -2,41%.

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

El número de partícipes a finales del primer trimestre se situaba en 145, frente a 144 del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en 94 miles de euros, un -2,05%.

Los gastos repercutidos en el trimestre han sido de 0,21% y los acumulados en el año 2021 de 0,86%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,15% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 1,6% debido a suscripciones y reembolsos, un -3,5% debido a rendimientos de gestión y un -0,22% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del -3,6% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -3,08%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Así mismo, se ha incrementado en un 1% el posicionamiento en el ETF Amundi ETF MSCI Emerging Markets.

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 trimestre se realizaron operaciones con futuros sobre el MSCI World (USD) y Eurostoxx 50 con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A fecha 31 de marzo hay 436 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el MSCI World (USD) y Eurostoxx 50.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 31,42%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Debido al actual contexto de tipos en la Eurozona, la remuneración de la liquidez se ha situado en el entorno del -0,5% anual.

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 trimestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 16,64% frente a un 12,85% del índice de referencia, 16% del MSCI AC World en euros y el 2,44% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

haya ejercido los mismos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La repercusión en los activos de riesgo de la crisis provocada por el COVID-19 ha sido importante y no cabe duda de que en estos momentos la incertidumbre es elevada en relación a la evolución de la economía mundial. Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la implementación de la estrategia de salida (tapering) por parte de los bancos centrales están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. La invasión de Ucrania por Rusia y supone un riesgo añadido, especialmente para la economía europea, y no hace más que exacerbar los riesgos y los temores de los inversores. 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
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 INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	29	0,64	26	0,57
TOTAL RV COTIZADA		29	0,64	26	0,57
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		29	0,64	26	0,57
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	453	10,13	436	9,56
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF S Amundi S&P 500	EUR	484	10,85	504	11,05
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	127	2,84	133	2,92
LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU	EUR	270	6,04	298	6,53
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	23	0,51	23	0,51
FR0010261198 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	70	1,56	74	1,62
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	24	0,55	25	0,54
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	411	9,21	415	9,10
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	385	8,63	389	8,53
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	639	14,30	657	14,40
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	401	8,98	424	9,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		3.287	73,60	3.377	74,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.315	74,24	3.403	74,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.315	74,24	3.403	74,64

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

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI OCRE

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,00	0,02	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,38	-0,34	-0,38

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	305.048,00	313.795,40
Nº de Partícipes	75	77
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.861	12,6579
2021	4.087	13,0241
2020	2.831	11,4219
2019	2.225	11,0333

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,81	-2,81	4,57	0,64	3,47	14,03	3,52	14,59	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,43	24-01-2022	-2,43	24-01-2022	-5,79	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,03	25-02-2022	2,03	25-02-2022	4,28	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,45	12,45	9,74	6,66	6,06	7,75	15,25	7,04	
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21	13,98	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,23	0,19	0,08	0,17	0,37	0,15	
BENCHMARK IMDI OCRE	9,69	9,69	7,66	5,47	4,81	6,70	16,53	6,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,89	4,89	4,79	4,90	4,99	4,79	5,35	4,01	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21	0,85	0,87	0,92	1,00

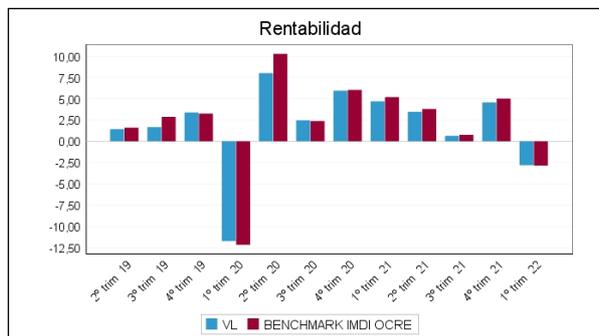
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.605	115	-0,25
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.476	49	-1,21
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.678	203	-2,27
Renta Variable Euro	21.781	206	-7,91
Renta Variable Internacional	4.399	144	-3,60
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	5.309	130	-3,81
Global	91.390	515	-2,14
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	141.637	1.362	-3,08

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.751	71,25	2.775	67,90
* Cartera interior	740	19,17	760	18,60
* Cartera exterior	2.013	52,14	2.016	49,33
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,05	-2	-0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.077	27,89	1.276	31,22
(+/-) RESTO	33	0,85	36	0,88
TOTAL PATRIMONIO	3.861	100,00 %	4.087	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)	4.087	3.832	4.087	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,74	1,88	-2,74	-241,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,03	4,46	-3,03	-166,17
(+) Rendimientos de gestión	-2,79	4,79	-2,79	-156,86
+ Intereses	-0,01	0,04	-0,01	-122,04
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-3.459,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	0,03	0,07	97,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,88	1,15	-0,88	-174,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,06	3,50	-2,06	-157,30
± Otros resultados	0,09	0,07	0,09	27,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,33	-0,23	-30,71
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-4,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	39,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,10	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.861	4.087	3.861	

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

3. Inversiones financieras

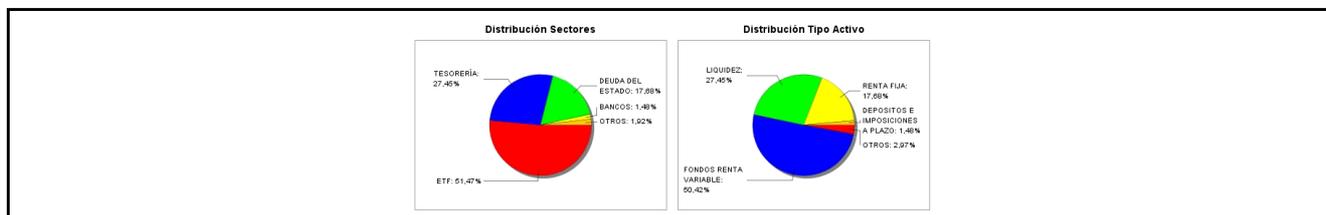
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	683	17,69	703	17,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	683	17,69	703	17,20
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	57	1,48	57	1,39
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	740	19,17	760	18,59
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	29	0,76	27	0,65
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	29	0,76	27	0,65
TOTAL IIC	1.988	51,48	1.987	48,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.017	52,24	2.014	49,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.757	71,41	2.774	67,87

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
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 06/22	479	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 06/22	75	Inversión
Total subyacente renta variable		554	
TOTAL OBLIGACIONES		554	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. En el fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio, representando un 23,31 %.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 180.660,77 euros representando un 4,61% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 10 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 1.196.893,86 euros suponiendo un 30,57% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 31,23 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 80.618,94 euros suponiendo un 2,06% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 84,50 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.

En enero el conflicto entre Occidente y Rusia acaparaba la atención de todo el mundo por la potencial amenaza de invasión de Ucrania por parte de Rusia. Sin embargo, a nivel de mercados, de momento, el efecto de esta incertidumbre geopolítica fue muy local, estando los inversores más pendientes de los datos de inflación y anuncios de los bancos centrales.

En la política europea, Sergio Matarella aceptaba volver a ser presidente de Italia, tras ser respaldado por los partidos que apoyan a Draghi y en Portugal se dieron las elecciones donde el socialista Antonio Costa se impuso con mayoría absoluta dando continuidad a su mandato. En cuanto a datos macro, lo más destacable fueron los datos del PIB del 4T21. Entrando en detalle, el PIB de Francia sorprendió favorablemente al crecer un 0,7% (trim). Por el lado negativo, el dato del PIB del 4T21 en Alemania, donde la economía se contrajo un -0,7% (trim). Las razones esgrimidas se centran en los cuellos de botella en la cadena de suministro y la escasez de materiales. También, debido a la eclosión de la cuarta ola de Covid-19 que se vio reflejado en la caída del consumo privado.

En cuanto a Estados Unidos, en la reunión de la Fed se incidió sobre la primera subida de tipos para marzo y su presidente, Powell, no descartó un ritmo de subida más agresivo de lo previsto si persiste la elevada inflación. También comentó que la reducción del balance de la Fed podría comenzar pocos meses después de la subida de marzo, previsiblemente a partir de julio o septiembre. Tras dicha comparecencia, el mercado ha pasado a descontar cinco subidas de 25 pb en 2022. Cabe recordar que, durante la pandemia, la Reserva Federal ha incrementado por más de dos veces el tamaño del balance hasta los 9 billones de dólares (38% del PIB y 30% de deuda pública) desde los 4 billones a finales de 2019 (19% del PIB y un 18% de la deuda).

Respecto a China, lo más destacable del mes fueron los datos del PMI de enero que se situaban en línea con lo esperado al situarse en 50,1 el indicador manufacturero. Por su parte, el PMI de servicios cedió desde 52,7 hasta 51,1. La razón principal se centraba en las estrictas medidas de control del COVID-19.

El mes de febrero estuvo marcado por dos grandes cuestiones en los mercados: el temor a un rápido endurecimiento de la política monetaria en economías clave y la inquietud generada por el ataque de Rusia a Ucrania. En concreto, los bancos centrales monopolizaron la atención durante la primera quincena y el mercado continúa sin descuidar sus movimientos, a pesar de los riesgos emanados de la guerra desatada por los rusos.

En Europa, destacó el dato del índice IFO de confianza empresarial en Alemania (98,9) que alcanzó en febrero el máximo no visto desde finales de verano, encabezado por el empuje de las expectativas. Un dato que no se podría explicar sin la fuerte mejora de la confianza del empresariado de las actividades vinculadas con los servicios y el comercio, el cual también atesoró una positiva visión del futuro

En cuanto a Estados Unidos, lo más destacable fue el dato de empleo. En concreto, las nóminas no agrícolas sorprendieron con un repunte de 467.000, lejos de las 125.000 esperadas por el consenso de mercado. En paralelo, la hostelería con 151.000 nóminas lideró la creación de empleo, seguidas de las 132.000 en el comercio y el transporte. En principio, los mejores sectores fueron los que se vieron más negativamente afectados por la escasez de trabajadores y el freno de la demanda que se esperaba como consecuencia de la ola de COVID-19 ocasionada por Ómicron.

En el Reino Unido, el BoE aumentó los tipos por segunda vez consecutiva hasta situarlos en el 0,5%, al tiempo que desde la entidad se apuntaban tasas para la inflación británica superiores al 7% durante la primavera y su gobernador asumía el coste en forma de crecimiento derivado de la puesta bajo control de los precios.

En cuanto a Japón, el gobernador del BoJ, Haruhiko Kuroda, ratificó que la institución reactivará las compras ilimitadas de deuda a 10 años de Japón, siempre que lo estime necesario para mantener su rentabilidad por debajo de la referencia del 0,25%.

En renta variable se producían caídas generalizadas en febrero, siendo Europa la región que más sufría, con un -6% en el caso del Euro Stoxx 50, frente a caídas del -3,14% en el caso de EEUU (S&P 500 en dólares) y del -3,06% en el caso de

emergentes (MSCI Emergentes en dólares).

En el mes de marzo la política monetaria tenía un papel destacado por el momento actual en el cual los bancos centrales se están viendo presionados por las altas tasa de inflación y las expectativas sobre las acciones que se deben acometer para contener el alza de los precios. Los pasos que daba la Fed eran acordes con anteponer el control de la inflación en el medio plazo (en niveles de 7,9% a. en febrero) por delante del crecimiento. Esto nos llevaba a no quedarnos sólo con la subida de tipos de 0,25-0,5% que se llevaba a cabo en su última reunión, pues la intención de ir avanzando hacia una política monetaria restrictiva quedaba de manifiesto con las estimaciones de los miembros del FOMC y la intención de acometer la reducción del balance con casi toda seguridad en mayo.

La institución también retocaba sus expectativas de PIB para el presente año situando la expansión de la actividad en el 2,8% frente al 4%; un recorte explicado por el efecto negativo derivado de la combinación de las altas tasas de inflación con la continuidad de las restricciones de la oferta.

El otro gran encuentro de política monetaria era el del BCE, que servía para que la institución confirmase el fin del programa de emergencia PEPP en marzo y la continuidad de la reinversión de sus vencimientos, al menos, hasta finales de 2024 bajo un enfoque de total flexibilidad en caso de necesidad. Una acción descontada que convivía con cambios significativos en el programa APP, pues se retocaban a la baja las compras netas que, ahora alcanzarán los 40 mm. € en abril, 30 mm. € en mayo y 20 mm. € en junio para, a partir de ese momento, volver a ser revaluadas.

La guerra de Ucrania seguía siendo un foco de tensión por los efectos derivados de la misma. Conviene recordar la correlación que el conflicto tiene con los precios de las materias primas energéticas. Sin embargo, a pesar de las sanciones aplicadas por occidente y las amenazas rusas bajo el escudo de su condición de potencia exportadora en materias primas, el acercamiento entre Ucrania y Rusia ayudaba a rebajar las tensiones. La cotización del barril de Brent promediaba 112\$/barril mientras que el WTI cerraba el mes por debajo de los 100\$/barril.

Otro factor que ayudaba a moderar la cotización de las materias primas energéticas, principalmente el crudo era la aparición de nuevos brotes de COVID-19 en China que hacían temer por el desempeño de la demanda.

En el agregado del primer trimestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 caía un -9,21% y el Ibex 35 un -3,08%. En Estados Unidos, el S&P 500 caía un -4,95%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas caían, en euros, un -5,28% en el período y las acciones japonesas un -2,31%, un -5,5% en euros. Por la parte de divisas, el euro se depreciaba respecto al dólar un -2,6%, cerrando en niveles de 1,1083.

En renta fija las rentabilidades de la deuda soberana a 10 años repuntaban fuertemente. El T-note caía un -5,74% en el periodo y el bund un -5,83%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos con un posicionamiento elevado en liquidez. Creemos que la liquidez es una posición activa más dentro de la distribución de activos por lo mantenemos unos niveles de liquidez elevados con el objetivo de proteger al inversor, especialmente al más conservador, ante un movimiento adverso de tipos de interés. El posicionamiento en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 20,25%, aunque un 17,6% de la inversión es a través de letras y la duración agregada de la cartera es muy baja. Con respecto a la renta variable, tenemos un posicionamiento del 64%, desde el 61% del periodo anterior. Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y, además, tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. En relación con la renta variable de los países emergentes, hemos incrementado ligeramente, aunque pensamos que hay regiones que pueden tener un mejor comportamiento relativo. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 64% en renta variable, un 20,25% en renta fija (17,6% a través de letras del tesoro y el resto a través de ETF) y un 0,8% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable Eurozona con un peso del 5,8%. Así mismo, tenemos un 12% en renta variable paneuropea. En renta variable americana tenemos una exposición del 32% del compartimento, con cerca de un 46% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos muy infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 17%. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos ligeramente infraponderados con respecto al índice y hemos incrementado ligeramente la exposición, con una exposición de 7,2% del compartimento y en renta variable japonesa ligeramente infraponderados, con un 4,4%. Con respecto a la renta fija, continuamos muy prudentes. A lo largo del trimestre se han comprado letras del tesoro por un 4,5% del patrimonio, fundamentalmente, con el objetivo de renovar los vencimientos. La duración estimada de la cartera

de renta fija (sin incluir un 1,3% en depósitos) se situaría en alrededor de 0,2 años sobre el patrimonio.

Durante el trimestre todos los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento negativo. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento negativo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha beneficiado fundamentalmente la infraponderación en duración de la renta fija y el posicionamiento en oro. Nos ha perjudicado la ligera infraponderación en renta variable y la sobreponderación relativa en Europa frente a EEUU. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar.

Los instrumentos que más rentabilidad han traído en el trimestre han sido: Futuro MSCI World, ETFs Amundi MSCI Emerg Mark, Parts. ETF Amundi MSCI EMU UCITS DR, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, ETF Ishares MSCI World Ucit, Futuro Euro Stoxx 50, ETFs Amundi S&P 500, ETFs Amundi MSCI Japan UCITS, ETF DBX Sovs Eurozone 3-5 1C y Lyxor Euro Corp Bond.

Destacan la aportación a la rentabilidad de ETF Physical Gold.

c) Índice de referencia.

Durante el trimestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del -2,81% frente a un -2,85% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -3,27% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del -2,41%.

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

El número de partícipes a finales del primer trimestre se situaba en 75, frente a 77 del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en 226 miles de euros, un -5,6%.

Los gastos repercutidos en el trimestre han sido de 0,21% y los acumulados en el año 2021 de 0,85%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,1% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un -2,74% debido a suscripciones y reembolsos, un -2,79% debido a rendimientos de gestión y un -0,23% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del -2,27% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -3,08%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre se han comprado letras del tesoro con diferentes vencimientos fundamentalmente por un 4,55% del patrimonio, con el objetivo de renovar los vencimientos.

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

Así mismo, se ha incrementado en un 2% el posicionamiento en el ETF Amundi ETF MSCI Emerging Markets.

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 trimestre se realizaron operaciones con futuros sobre el MSCI World (USD) y Eurostoxx 50 con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A fecha 31 de marzo hay 554 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el MSCI World (USD) y Eurostoxx 50.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del periodo ha sido del 28,09%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Debido al actual contexto de tipos en la Eurozona, la remuneración de la liquidez se ha situado en el entorno del -0,5% anual.

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 trimestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 12,45% frente a un 9,69% del índice de referencia, 16% del MSCI AC World en euros y el 2,44% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La repercusión en los activos de riesgo de la crisis provocada por el COVID-19 ha sido importante y no cabe duda de que en estos momentos la incertidumbre es elevada en relación a la evolución de la economía mundial. Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la implementación de la estrategia de salida (tapering) por parte de los bancos centrales están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. La invasión de Ucrania por Rusia y supone un riesgo añadido, especialmente para la economía europea, y no hace más que exacerbar los riesgos y los temores de los inversores. 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
ES0L02211115 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2022-11-11	EUR	181	4,68	0	0,00
ES0L02205067 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,57 2022-05-06	EUR	201	5,20	201	4,91
ES0L02206107 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,51 2022-06-10	EUR	201	5,21	201	4,92
ES0L02204086 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,61 2022-04-08	EUR	100	2,60	100	2,45
ES0L02202114 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,50 2022-02-11	EUR	0	0,00	201	4,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		683	17,69	703	17,20
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		683	17,69	703	17,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		683	17,69	703	17,20
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 2022-06-24	EUR	57	1,48	57	1,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		57	1,48	57	1,39
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		740	19,17	760	18,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	29	0,76	27	0,65
TOTAL RV COTIZADA		29	0,76	27	0,65
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		29	0,76	27	0,65
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	13	0,33	13	0,33
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	280	7,24	218	5,33
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF S Amundi S&P 500	EUR	202	5,22	210	5,13
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	83	2,14	87	2,13
LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU	EUR	148	3,85	164	4,01
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	28	0,72	28	0,68
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	29	0,75	30	0,73
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	32	0,82	32	0,78
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	217	5,61	218	5,35
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	206	5,35	208	5,10
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	517	13,40	532	13,01
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	234	6,05	247	6,05
TOTAL IIC		1.988	51,48	1.987	48,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.017	52,24	2.014	49,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.757	71,41	2.774	67,87

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

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)