

INTERMONEY GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4769

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** Price Waterhouse & Coopers

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

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

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

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 131
28002 - Madrid

Correo Electrónico

iic@grupocimd.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/06/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,04	0,26	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,30	-0,23	-0,31

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	592.333,76	640.347,87	113	117	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE A	19.200,83	19.200,83	2	2	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	6.216	7.279	7.609	14.999
CLASE A	EUR	183	199	238	665

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	10,4936	11,3675	10,5143	10,5722
CLASE A	EUR	9,5267	10,3509	9,6316	9,7429

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,69	-5,41	-2,40	2,82	0,02	8,11	-0,55	6,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	13-06-2022	-1,08	13-06-2022	-3,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,93	24-06-2022	1,29	09-03-2022	1,96	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	7,44	7,42	7,49	4,93	4,59	4,66	8,49	3,90	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,77	0,38	0,23	0,19	0,17	0,37	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,85	3,85	3,59	3,45	3,40	3,45	3,62	2,98	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,21	0,19	0,19	0,19	0,76	0,73	0,72	

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,96	-5,56	-2,55	2,66	-0,14	7,47	-1,14	5,39	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	13-06-2022	-1,08	13-06-2022	-3,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,93	24-06-2022	1,29	09-03-2022	1,96	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	7,44	7,42	7,49	4,93	4,59	4,66	8,49	3,90	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,77	0,38	0,23	0,19	0,17	0,37	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,28	4,28	4,10	4,07	4,18	4,07	4,73	3,74	

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

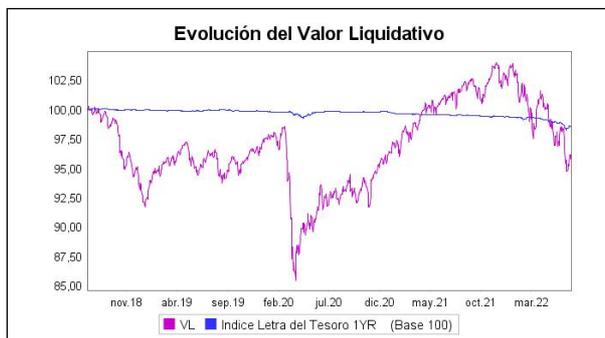
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,36	0,33	0,34	0,34	1,36	1,34	1,32	

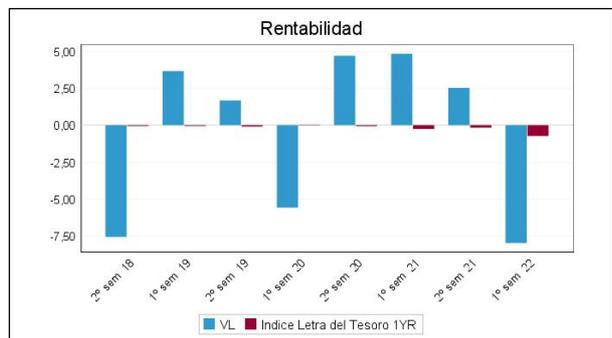
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.613	114	-0,55
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	4.205	49	-3,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.721	204	-8,17
Renta Variable Euro	21.171	202	-16,53
Renta Variable Internacional	4.330	146	-13,24
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	5.111	128	-5,84
Global	91.602	517	-8,36
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	140.755	1.360	-9,35

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.357	52,46	4.283	57,27
* Cartera interior	2.558	39,97	3.176	42,47
* Cartera exterior	828	12,94	1.129	15,10
* Intereses de la cartera de inversión	-29	-0,45	-22	-0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.956	46,19	3.108	41,56
(+/-) RESTO	85	1,33	86	1,15
TOTAL PATRIMONIO	6.399	100,00 %	7.478	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)	7.478	8.149	7.478	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,73	-11,01	-7,73	-40,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,03	2,75	-8,03	-345,59
(+) Rendimientos de gestión	-7,53	3,23	-7,53	-295,88
+ Intereses	-0,01	0,03	-0,01	-118,69
+ Dividendos	0,37	0,10	0,37	224,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-0,04	-0,17	307,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,84	0,73	-2,84	-425,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,64	1,88	-4,64	-307,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,80	0,15	-0,80	-545,34
± Otros resultados	0,56	0,38	0,56	24,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,49	-0,51	-11,79
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	-17,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-17,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,11	-0,11	-12,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	787,04
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	3,76
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-28,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-53,39
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.399	7.478	6.399	

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

3. Inversiones financieras

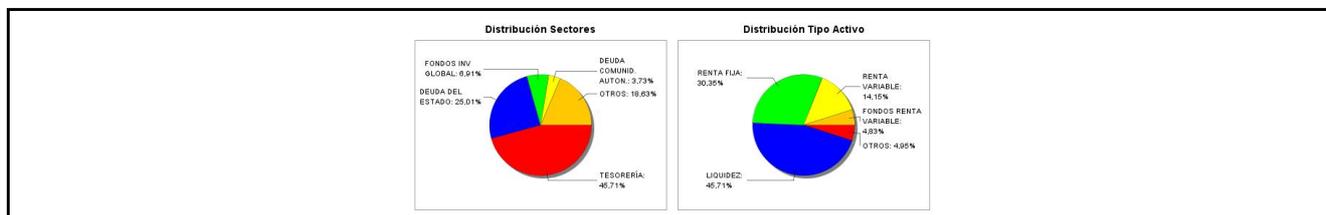
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.942	30,35	2.258	30,21
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	1.942	30,35	2.258	30,21
TOTAL RV COTIZADA	66	1,04	102	1,37
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	66	1,04	102	1,37
TOTAL IIC	550	8,59	675	9,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	140	1,87
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.558	39,98	3.176	42,48
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	839	13,11	1.134	15,14
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	839	13,11	1.134	15,14
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	839	13,11	1.134	15,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.397	53,09	4.310	57,62

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro Stoxx Banks Index	C/ Futuro Euro Stoxx Banks 09/22	21	Inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/22	73	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/22	104	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/22	904	Inversión
Total subyacente renta variable		1103	
TOTAL OBLIGACIONES		1103	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. En el fondo existe un partícipe que tienen más del 20% del patrimonio, representando un 23,07%.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V., por un importe de 1.551.719,72 euros representando un 22,67% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 70 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 7.517.589,90 euros suponiendo un 109,82% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 248,32 euros.

En el periodo se han realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 254.930,20 euros suponiendo un 3,72% sobre el patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 3.800,68 euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre del año 2022 ponía de manifiesto los retos para la economía global bajo dos focos principales: la inquietud generada por el ataque de Rusia a Ucrania y la predisposición hacia la normalización de la política monetaria en los principales bancos centrales bajo las presiones inflacionistas. Conviene recordar el escenario con el que comenzábamos 2022, presidido por las restricciones ocasionadas por la variante ómicron de SARS CoV-2, los problemas relativos a la cadena de suministros y la continuidad en la senda de recuperación económica.

En clave geopolítica, la guerra de Ucrania suponía una importante fuente de incertidumbre y avivaba la volatilidad en los mercados ante la dificultad de predecir en el cortísimo plazo la deriva del conflicto y la extensión de sus efectos.

Las sanciones aplicadas por occidente buscaban hacer el mayor daño posible a la economía rusa, aunque no era igual el cariz de las acciones llevadas a cabo por EEUU que las aplicadas por Europa, siendo más agresivas las acometidas por el país americano. Las autoridades estadounidenses optaban por corta la conexión con el sistema financiero de EEUU a las entidades rusas, imponer bloqueos a sus principales instituciones y llevar a cabo restricciones de deuda y capital a las compañías y entidades rusas, viéndose afectadas Gazprom, Transneft o Rostelecom, entre otras.

Por su parte, en Europa las sanciones tenían un tinte menos duro y en un primer momento se enfocaban en castigar a los principales oligarcas rusos y al núcleo cercano a Putin. En el ámbito financiero se limitaba el acceso de las entidades rusas a los principales mercados de capitales y se prohibía el suministro de billetes de euro a esta economía. La desconexión de siete bancos rusos del sistema internacional de pagos SWIFT era la acción más mediática de este bloque, puesto que inicialmente se consideró poco probable. Además, se imponían algunas sanciones al sector energético ruso, que es su principal motor económico. Por ejemplo, con el propósito de lastrar su capacidad de innovación, se prohibía exportar a Rusia tecnología para el refinado de petróleo, y del sector energético en general, con la excepción de la industria nuclear. Sin embargo, la UE trataba de no interrumpir de momento la compra de gas y petróleo llegado del país invasor, como sí hacía EEUU.

Europa atesora una excesiva dependencia de Rusia en cuestión energética, importando de este último el 41,1% del gas natural, un 26,9% del petróleo y un 46,7% de los combustibles sólidos. Es por esto por lo que no caían en saco roto las exigencias rusas para que su gas se pague en rublos y las amenazas de cortar el suministro, justo en un momento en el que los inventarios de gas natural de la UE se situaban a finales de marzo en el 26,3% de su capacidad. Las amenazas rusas añadían más presión sobre el mercado, considerando que en la UE no se cuenta con mucho margen de error ante la imposibilidad en el corto plazo de reorganizar su escenario energético con otros proveedores.

No era de extrañar que los futuros del gas natural negociados en el mercado de Holanda promediasen en el trimestre 95,9€/MWh después de revalorizarse un +56,3%. Hay que considerar que la guerra en Ucrania ejercía una presión particular en las materias primas al disparar el riesgo de desviación al alza de la inflación debido a la energía que ya se encontraba tensionada. Buena parte de esto se debía a que la OPEP+ no cumplía sus objetivos de producción de crudo, lo cual ayudaba a que los precios del petróleo se mostrasen más fuertes de lo previsto. Considerando los meses de febrero y marzo, la cotización del Brent promediaba 104\$/barril después de haber llegado a tocar máximos de 128\$ y a pesar de los esfuerzos de EEUU por tratar de moderar las alzas llevando a cabo una liberación estratégica de 180 mill. de barriles a finales de marzo.

La erupción del conflicto geopolítico no sólo tenía un impacto en los precios de las materias primas energéticas, pues otras commodities sensibles a la guerra experimentaban fuertes revalorizaciones destacando los movimientos que se daban en el níquel (+51,9% en 1tr22), el paladio (+24,1%) o el aluminio (+15,7%). El problema de las materias primas en el momento actual radica en que su flujo normal se ha visto interrumpido por las limitaciones de los patrones normales de tráfico aéreo y marítimo entre Rusia y Occidente tensionando aún más las cadenas de suministros y afectando negativamente la producción de determinados bienes como los microchips.

Bajo este escenario, se daban todos los alicientes necesarios para que la inflación se disparase. La demanda continuada de bienes con una oferta parcialmente restringida por las interrupciones persistentes en la cadena de suministro; la rapidez con la que los mercados laborales se han endurecido, especialmente en EEUU, en parte por las restricciones persistentes en la oferta laboral dando como resultado un salto en la inflación salarial y el impacto de los precios de las materias primas inducido por la guerra antes mencionada daban como resultado una ampliación de la inflación que no se veían desde principios de la década de 1980. En EEUU el IPC alcanzaba niveles de 8,5% a. en marzo, mientras que para la Eurozona y Reino Unido las tasas se situaban en 7,5% y 7,0% a., respectivamente.

No era de extrañar que las expectativas de inflación se situasen en cotas igualmente altas y la prueba estaba en los niveles de los breakeven de inflación, donde el 2 años estadounidense coqueteaba con niveles del 5% y el 10 años con el 3%. Igualmente, en Europa las expectativas de precios altos eran muy significativas y el breakeven de inflación a 2 años para Alemania se alzaba por encima del 3%.

Las presiones inflacionistas, como es natural, impactaban en las hojas de ruta de los principales bancos centrales. El problema de la inflación era más urgente en EEUU donde las presiones de la demanda han sido más fuertes que en Europa ocasionando que la Reserva Federal acelerase sus acciones. Las alzas de tipos, que comenzaban en marzo con una subida de 25 p.b., y el ajuste del balance, que se iniciará en el segundo semestre de 2022, no pueden ni deben observarse como dos realidades independientes. La anterior situación reforzará el carácter restrictivo de las alzas de tipos en EEUU, dado que el ajuste del balance de un banco central resulta equivalente a un endurecimiento de las condiciones financieras.

En la Fed, el acuerdo respecto a la necesidad de endurecer su política monetaria era unánime y ponía de manifiesto que la entidad está dejando clara su predisposición a sacrificar el crecimiento a cambio de controlar la inflación en el medio plazo. En este sentido, las previsiones de los miembros de la Reserva Federal no registraban cambios en cuanto al crecimiento proyectado para EEUU en 2023 y 2024 al situarlo en el 2,2% y 2,0%, respectivamente. Otra cuestión distinta era en lo referente a 2022, dado que en diciembre se estimó un avance del 4,0% y, en marzo, dicha cifra se quedaba en el 2,8%. La previsión de un menor crecimiento para el presente año no hay que achacarlas plenamente a las perspectivas de un endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal, debiendo de mirar a las altas tasas de inflación en combinación con la continuidad de las restricciones de oferta, tanto en lo referente a los efectivos laborales como a los insumos, que evitan el normal desempeño de distintas actividades.

Las alzas de la inflación afectaban negativamente a la confianza y la capacidad de gasto de los estadounidenses y esto ya se veía reflejado en forma de presiones a la baja sobre su consumo. Sin embargo, el efecto de las medidas restrictivas del banco central en el medio plazo acrecentaba el recelo hacia el favorable comportamiento de la actividad para los próximos años y esto quedaba recogido en que el mercado cotizaba una mayor probabilidad de recesión para la economía estadounidense.

En el caso del BCE, el panorama es distinto sabiendo que las causas de la alta inflación no son exactamente las mismas que en EEUU y que las herramientas de las que se dispone son estériles ante un incremento de los precios ocasionado por un choque de la oferta. Esto hace que nuestro banco central se encuentre con el problema de hacer frente a unos precios elevados tratando de erosionar lo menos posible las condiciones financieras. Por lo pronto, en la reunión de marzo la entidad reforzaba su mensaje de vincular sus acciones a la evolución de los datos, recordando el concepto de gradualidad en todas las acciones que lleve a cabo. Unas acciones que serán medidas y meditadas y que comenzaban con el anuncio del fin de las compras de activos bajo el programa PEPP y la reinversión de sus vencimientos hasta, al menos, el final de 2024 siempre con la salvaguarda de poder volver a activarse en caso necesario. La autoridad monetaria también apuntaba al fin de las compras del programa APP para el 2tr22 y dejaba la puerta abierta a acometer subidas de tipos en el presente año.

Las altas tasas de inflación no era sólo un problema inherente a la Reserva Federal y el BCE pues, en Reino Unido el BoE subía los tipos en 25 p.b. hasta el 0,75% y dibujaba una senda de subidas que también supone renunciar al crecimiento. No obstante, los problemas en Reino Unido van más allá y las consecuencias del brexit se notan en el mercado laboral británico donde la falta de trabajadores cualificados y los problemas de las empresas para completar sus plantillas se traduce en mayores presiones salariales. Luego, la necesidad de poner coto a los efectos de la inflación era generalizado entre los bancos centrales del mundo y otras entidades que apostaban por medidas de política monetaria restrictiva eran Sudáfrica, Brasil, México, Corea del Sur, Chile, Perú, Polonia, República Checa, Hungría o Noruega entre otros.

La situación expuesta, contrasta con las acciones de algunos bancos centrales asiáticos. Un ejemplo de ello era el BoJ

que continuaba brindando su generosidad al tiempo que seguía obcecado en evitar que el papel nipón a 10 años se fuese por encima del 0,25%. Otra cuestión distinta es China, donde las acciones del PBoCh apuntaban a tratar de minorar el freno de la economía con las miras puestas a lograr el objetivo de crecimiento del 5,5% para el presente año.

El movimiento de los bancos centrales apostando por tipos más restrictivos y el ruido generado por la guerra de Ucrania jugaba en contra de la renta variable que, en el trimestre, cotizaba a la baja. El índice pan-europeo Stoxx600 se dejaba casi un -7% (455,8 pts) y el Nasdaq cosechaba un -9,1% (14.220 pts). Por el contrario, las expectativas de mayores tipos impulsaban las ventas de renta fija, lo que llevaba incluso a que el Bund alemán a 10 años llegase incluso a rendir por encima del 0,60%; mientras que el T-Note a 10 años acababa el trimestre en cotas próximas al 2,40%. En lo que a divisas se refiere, la senda más agresiva de la Reserva Federal frente a otros bancos ayudaba a que el dólar se apreciase y si lo comparamos con el euro, el tipo de cambio se situaba en 1,106 tras haberse situado en 1,15EURUSD. Más llamativa era la apreciación con respecto al yen, pues las políticas monetarias divergentes entre ambos bancos se traducían en una revalorización del billete verde de un 5,5% (121,7 USDJPY).

La política monetaria era la principal protagonista del 2tr22 donde la posición más clara de la Reserva Federal contrastaba con la del BCE, conscientes de que hay ciertos aspectos en la inflación que la política monetaria no puede solventar. La importancia y rapidez del endurecimiento de la política monetaria, que se dibujaba desde el banco central estadounidense, obligaba a trabajar sobre la base de un escenario en el que sus acciones puedan haber ahogado el crecimiento económico de EEUU tan pronto como a finales de 2023, y hagan que el riesgo de recesión sea importante en 2024. La hoja de ruta de la Fed apunta a un escenario en el que los tipos oficiales se encontrarían por encima de lo que podemos considerar neutrales tan pronto como en la recta final del año; efecto que se verá acrecentado por la reducción de balance que se iniciaba ya en junio. Con el objetivo entre ceja y ceja de controlar la inflación, las dos reuniones trimestrales nos dejaban clara las intenciones de la autoridad monetaria: contener la inflación como objetivo primordial. En mayo, el Fed subía los tipos en 50 p.b. y dejaba la horquilla en el rango 0,75%-1,0% para luego, en junio, en base a una actividad sólida, un mercado laboral fuerte y una inflación más resistente, aumentar los tipos en 75 p.b. (1,50%-1,75%), en su mayor subida en proporción desde 1994.

Además, en base a los fed funds se establecía un nivel de llegada de 3,4% para finales de año, lo que supone otros 175 p.b. de aquí a diciembre, marcando a su vez el 3,8% como la cota a alcanzar en 2023, antes de volver a caer a 3,4% en 2024. Las perspectivas que atesoran los agentes económicos eran una de las bazas en la acción y esto no debe de extrañarnos si tenemos en cuenta que indicadores como la Confianza de Michigan mostraban que los ciudadanos estadounidenses apuntan a niveles por encima del 3% para el horizonte a 5 años.

La resistencia de la inflación estadounidense, cuya última lectura para el mes de mayo alcanzaba el 8,6% a., más allá de energía y alimentos, descansaba en la fortaleza del sector residencial. El OER o alquiler equivalente para los propietarios de vivienda seguía creciendo al amparo de un mercado tensionado en el que los precios de la vivienda en EEUU se encuentran en niveles de máximos históricos.

No obstante, la preocupación estaba en cómo contener la solidez de consumo en un contexto en el que los americanos atesoraban una mayor seguridad laboral, a la sombra de un mercado laboral estrecho en el que la falta de trabajadores cualificados facilitaba la rotación en parte por las expectativas de mejoría salarial. La red de seguridad que se percibía explicaba que, a pesar del goteo a la baja del salario real, los ciudadanos mantuviesen el consumo a costa de tensar una tasa de ahorro bastante inflada gracias a los generosos estímulos fiscales durante la pandemia.

En base al escenario descrito, se entiende que la Reserva Federal acelerase sus medidas restrictivas lo que, en la recta final del trimestre, explicaba que se cotizase con mayor fuerza la posibilidad de una desaceleración de la actividad en EEUU, aunque desde la Fed se cotice la posibilidad de poder hacer un aterrizaje. A la postre nos estamos moviendo en un ciclo clásico en el que las acciones de los bancos centrales son las que marcan las pautas, lo que explicaba que después de que el T-Note a 10 años tocase el máximo de 3,55% cerrase el mes por debajo del nivel del 3%. Lo mismo podíamos decir de la renta variable, donde los temores castigaban a los selectivos oficializándose el peor primer semestre en Wall Street desde 1970, con el Nasdaq perdiendo casi un -30% y el S&P500 un -20%.

En Europa, a priori, los pasos del BCE eran más comedidos, aunque el hecho de que la inflación empezase a impregnar con más fuerza otras partidas obligaba a acelerar la hoja de ruta. La fuerte subida de precios no es sólo una cuestión de energía y alimentos y bajo las premisas de la opcionalidad, la dependencia de datos, la gradualidad y la flexibilidad en la conducción de la política monetaria, nuestro banco central decidía telegrafiar una subida de tipos de 25 p.b. en julio. Más interés despertaban las posibles acciones que tendrán lugar en septiembre considerando que la entidad apuntaba a una

nueva subida y que su alza dependerá de las perspectivas de inflación a medio plazo.

La posibilidad de llegar al 4tr22 con la facilidad de depósito en positivo tenía un impacto en la renta fija europea y principalmente en la deuda periférica. El endurecimiento de las condiciones financieras y la menor red de seguridad de un BCE que hasta ahora ha estado cubriendo las necesidades de financiación de manera íntegra, avivaban el fantasma de la fragmentación y que se veía en el aumento en la rentabilidad de los bonos italianos a 10 años hasta el 4%.

El hecho de que el BCE siga reinvertiendo en su totalidad los vencimientos del PEPP y del APP durante un periodo prolongado no servía para calmar los ánimos del mercado, lo que obligaba a la entidad a salir al paso con una reunión extraordinaria en la que explicaba que está trabajando en una herramienta alternativa para evitar la temida fragmentación. Lo cierto es que en Europa los riesgos se concentran en el corto plazo con un riesgo recesivo mayor. De ahí que las bolsas cerrasen a la baja (Stoxx600 con un -10% y 411 pts), al tiempo que la debilidad del euro iba a más frente al dólar situándose el cruce entre el 1,04-1,05EURUSD.

Las acciones de la Fed y las intenciones del BCE ejemplifican una cuestión de índole global en el que otras autoridades monetarias siguen las mismas tendencias de endurecimiento de política monetaria, tanto a través de subidas de interés como con ajustes de balance. Ejemplos de esta tendencia son el BoE con dos movimientos trimestrales de 25 p.b. (1,25%), el Riksbank que pasaba del 0,0% al 0,75% o el Banco Central de Canadá con dos movimientos de 50 p.b. (1,50%). Aunque lo más destacado era que el SNB suizo decidía subir el tipo de interés por primera vez en quince años al -0,25% y dejaba la puerta abierta a más alzas.

En cuanto a la clave geopolítica, las tensiones entre los países occidentales y Rusia han seguido en aumento. Los cortes de suministro de gas natural a los países europeos los ha puesto en una situación muy complicada. Especialmente destacable es el caso de Alemania, donde las autoridades decidieron en junio elevar el nivel de alerta energética cuando Gazprom recortó en un 60% el gas natural que fluía a Europa. El propio ministro de economía alemán reconoció que los precios del gas iban a seguir aumentando, con el riesgo que eso puede suponer para la economía.

Debido a la situación geopolítica en la que nos encontramos, y con los cortes de suministro de gas natural ruso, este trimestre hemos seguido presenciando altos precios tanto en el crudo como en el gas natural. En el caso del Brent su cotización promediaba 112\$/barril, mientras que, en el caso de los futuros del gas natural negociados en Holanda, las interrupciones en los suministros de gas se lo llevaban a 114€/MWh. Los problemas en torno al suministro energético han dado vida al debate en países como Holanda, Austria y la propia Alemania sobre la idoneidad de activar centrales térmicas de carbón y eliminar restricciones que tenía esta fuente energética.

En lo que respecta a Asia, la vuelta a los confinamientos que se produjeron en China reactivaba los problemas en las cadenas de suministro, afectando, por ejemplo, al comercio marítimo, ya que Shanghai y otros principales puertos chinos se han mantenido prácticamente cerrados hasta finales de mayo. En junio se eliminaban gradualmente las restricciones y con ello la actividad china volvía a ganar tracción contando también con el apoyo del PBoC que apostaba por acciones medidas buscando apoyar el crédito e impulsar sectores como el de la construcción y el tecnológico.

En el agregado del primer semestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 caía un -19,62% y el Ibex 35 un -7,06%. En Estados Unidos, el S&P 500 caía un -20,58%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas caían, en euros, un -11,65% en el período y las acciones japonesas un -6,1%, un -13,95% en euros. Por la parte de divisas, el euro se depreciaba respecto al dólar un -8,5%, cerrando en niveles de 1,048.

En renta fija las rentabilidades de la deuda soberana a 10 años repuntaban fuertemente. El T-note caía un -9,07% en el periodo y el bund un -12,48%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se ha gestionado activamente el riesgo del fondo. La exposición a renta variable del fondo a fin de junio es del 32,9%. Así mismo, se ha gestionado activamente el asset allocation del fondo, a través de futuros sobre el Eurostoxx 50, MSCI World, S&P 500 y cambio dólar/euro y ajustes en la cartera de acciones. En términos generales se ha continuado apostando por la diversificación internacional de la cartera. La cartera de acciones de renta variable representa el 14,15% del patrimonio. A lo largo del semestre se ha sido activo en la gestión de la cartera de contado. La cartera de acciones está constituida principalmente por acciones europeas, aunque tiene un 1,8% en 3 compañías de EEUU (Alphabet, Microsoft y Berkshire Hataway). A cierre del semestre la cartera de acciones está invertida en 47 compañías. El fondo está invertido un 1,8% en tres compañías de EEUU, un 14 % en futuros sobre el S&P, un 1,15% en futuros sobre el MSCI World (USD), un 1,6% en futuros sobre el Eurostoxx 50 y un 0,3% en futuros sobre el Eurostoxx Banks. El posicionamiento en renta variable de EEUU es de alrededor del 18%, con la mitad de la posición con el riesgo dólar

cubierto.

Así mismo, a lo largo del semestre se ha rebajado en un 1,5% la sensibilidad a tecnología americana y se ha tomado una posición del 0,30% en futuros sobre el Euro Stoxx Banks.

En la parte de retorno absoluto mantenemos el posicionamiento al 3,15% en Intermoney Attitude FI. La rentabilidad obtenida por este fondo en el semestre ha sido de -5,85%.

La exposición a renta fija es del 33,6% del patrimonio. Además de la cartera de contado (30%), estamos invertidos en, Intermoney Renta Fija Ahorro FI, un fondo de corto plazo (con un peso del 3,76%) y con una rentabilidad del -0,55% en el periodo. El posicionamiento en letras del tesoro se ha incrementado ligeramente hasta el 25%. Hemos acudido a subasta para renovar los vencimientos.

La duración agregada del fondo se sitúa alrededor de 0,11 años. Continuamos manteniendo un posicionamiento en liquidez elevado.

Los apartados que más rentabilidad han traído en el semestre han sido las acciones y futuros de renta variable, el retorno absoluto y la renta fija.

Los instrumentos que más rentabilidad han traído en el semestre han sido: Kering SA, Airbus SE, Stellantis NV, Accs. Mercedes-Benz Group AG, Global Dominion Access SA, EssilorLuxottica SA, Microsoft Corp, Obgs. Adif Alta V 1,875% 28/01/25, AXA SA, ArcelorMittal, Linde PLC, L'Oreal SA, Engie SA, Deutsche Post AG, Obgs. Comunidad Madrid 4,125% 21/05/24, Industria de Diseño Textil SA, Cie de Saint-Gobain, Futuro Euro Stoxx 50, BNP Paribas SA, Alphabet Inc, ASM International NV, ING Groep NV, Siemens AG, Intermoney Attitude FI, Schneider Electric SE, SAP SE, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, Accs. ASML Holding NV, Rural Tecnológico Renta Variab, Futuro MSCI World y Futuro Mini S&P 500.

Los instrumentos que más rentabilidad han aportado en el semestre han sido: OCI NV, Sanofi, TOTAL SA, Obgs. Restabell FI 19/01/22, Deutsche Telekom AG, Cia de Distribución Integral Logista, Aker BP ASA y Carrefour SA.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de -7,69% y la Clase A un -7,96%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad del -0,73% en el periodo y el Ibex 35 un -7,06%.

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

El número de partícipes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 113, con respecto a 117 finales del periodo anterior. El número de partícipes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 2, con respecto a 2 finales del periodo anterior.

El patrimonio se ha decrementado en el periodo en 1,08 millones de euros, un -14,43%.

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,39% y los acumulados en el año 2021 de 0,76%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,69% y los acumulados en el año 2021 de 1,36%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un -7,73% debido a suscripciones reembolsos, un -7,53% debido a rendimientos de gestión y un -0,51% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de -8,36% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -9,35%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han vendido acciones de Alphabet Inc, Cie de Saint-Gobain, Engie SA, Global Dominion Access SA, L'Oreal SA, ING Groep NV, OCI NV, Schneider Electric SE, Technogym SpA, APERAM SA, Covestro AG e Industria de Diseño Textil SA.

Se han comprado acciones de ASM International NV, Eni SpA, Linde PLC, Safran SA, Kering SA y Mercedes-Benz Group AG.

Se ha comprado un 22,65% en Letras del Tesoro fundamentalmente con el objetivo de renovar los vencimientos.

Se ha vendido un -0,95% del fondo de tecnología americana, Rural Tecnológico Renta Variable.

Se ha mantenido y ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el MSCI World Index en dólares, S&P y sobre el Eurostoxx 50. Se ha tomado una posición del 0,34% en futuros sobre el Euro Stoxx Banks.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el Euro Stoxx Banks, Eurostoxx 50, Futuro Mini S&P 500, Futuro MSCI World, y Futuro Mini Dolar Euro. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A fecha 30 de junio el importe comprometido en dichas posiciones es de 1.102 miles de euros, consistente en posiciones compradas sobre futuros sobre el S&P, MSCI World(USD), Eurostoxx 50 y Euro Stoxx Banks. El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 26%.

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 -0,23% anual.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera. El fondo mantiene una posición residual de 2 céntimos de euro en Patisserie Holdings PLC (un 0,0000025% del patrimonio del fondo). La inversión en la acción se realizó en el año 2018 cuando era un activo apto. La valoración en el fondo de dicha acción se ha ajustado progresivamente en línea con las probabilidades estimadas de recuperación de la inversión en función de la información disponible, hasta llegar a valorarla finalmente, al mínimo posible de cotización de 0,0001 peniques por acción (0,000001 libras por acción).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre ambas clases del fondo ha tenido una volatilidad de 7,44%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 22,45% y la letra del tesoro a un año del 0,6%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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	%
ES0000101602 - RENTA FIJA Com. de Madrid 4.13 2024-05-21	EUR	239	3,73	247	3,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		239	3,73	247	3,30
ES0L02305123 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,07 2023-05-12	EUR	199	3,11	0	0,00
ES0L02303102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,55 2023-03-10	EUR	150	2,34	0	0,00
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,48 2022-12-09	EUR	200	3,13	0	0,00
ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,08 2023-02-10	EUR	200	3,12	0	0,00
ES0L02211115 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2022-11-11	EUR	200	3,13	0	0,00
ES0L02207089 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,56 2022-07-08	EUR	200	3,13	0	0,00
ES0L02207089 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,59 2022-07-08	EUR	50	0,78	0	0,00
ES0L02209093 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,57 2022-09-09	EUR	401	6,27	402	5,37
ES0L02205067 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,57 2022-05-06	EUR	0	0,00	402	5,37
ES0L02206107 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,59 2022-06-10	EUR	0	0,00	201	2,69
ES0L02203047 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2022-03-04	EUR	0	0,00	200	2,68
ES0L02202114 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,50 2022-02-11	EUR	0	0,00	402	5,38
ES0L02201140 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,61 2022-01-14	EUR	0	0,00	200	2,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.601	25,01	1.807	24,17
ES0200002006 - RENTA FIJA Adif 1,88 2025-01-28	EUR	103	1,61	108	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	1,61	108	1,45
ES0305371009 - RENTA FIJA Restabell 7,00 2022-01-20	EUR	0	0,00	96	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	96	1,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.942	30,35	2.258	30,21
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		1.942	30,35	2.258	30,21
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	12	0,18	31	0,42
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	9	0,14	24	0,32
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	19	0,30	22	0,29
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	26	0,41	25	0,33
TOTAL RV COTIZADA		66	1,04	102	1,37
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		66	1,04	102	1,37
ES0175738030 - PARTICIPACIONES Rural Tecnologico RV	EUR	107	1,68	219	2,93
ES0154765004 - PARTICIPACIONES INTERMONEY ATTITUDE	EUR	202	3,15	214	2,87
ES0155171038 - PARTICIPACIONES INTERMONEY RF AH FI	EUR	240	3,76	242	3,23
TOTAL IIC		550	8,59	675	9,03
- DEPOSITOS Banco Caminos 2022-06-24	EUR	0	0,00	140	1,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	140	1,87
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.558	39,98	3.176	42,48
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
FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SASU	EUR	0	0,01	0	0,00
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	2	0,03	3	0,03
CH0319416936 - ACCIONES Flughafen Zurich AG	CHF	16	0,24	17	0,23
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	9	0,15	13	0,18
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	14	0,22	16	0,22
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	42	0,66	38	0,50
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	12	0,19	18	0,23
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	13	0,20	11	0,14
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	15	0,23	19	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005162406 - ACCIONES Technogym Spa	EUR	0	0,00	12	0,16
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	15	0,23	15	0,20
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	16	0,25	42	0,56
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	10	0,15	12	0,16
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	0	0,00	12	0,16
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	21	0,32	64	0,85
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	42	0,66	65	0,87
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	0	0,00	13	0,17
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	15	0,24	19	0,25
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	17	0,27	19	0,25
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	9	0,14	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	0	0,00	24	0,32
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	8	0,12	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	41	0,64	36	0,49
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	9	0,14	14	0,19
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	23	0,35	27	0,36
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	13	0,20	15	0,20
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	70	1,10	71	0,95
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	15	0,24	17	0,22
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	25	0,39	33	0,44
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	17	0,27	13	0,17
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	31	0,49	38	0,51
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	11	0,17	17	0,23
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	15	0,24	20	0,27
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	12	0,18	15	0,20
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL	EUR	17	0,26	15	0,19
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	12	0,19	11	0,15
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	21	0,32	32	0,43
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	62	0,96	57	0,76
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	31	0,48	44	0,59
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	20	0,31	21	0,29
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	14	0,22	36	0,48
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	17	0,26	11	0,14
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	0	0,00	29	0,39
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	14	0,21	38	0,51
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	60	0,94	75	1,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	15	0,24	18	0,24
TOTAL RV COTIZADA		839	13,11	1.134	15,14
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		839	13,11	1.134	15,14
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		839	13,11	1.134	15,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.397	53,09	4.310	57,62

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total