

**IMDI FUNDS, FI**

Nº Registro CNMV: 5139

Informe Semestral del Primer Semestre 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](http://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](mailto: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](mailto: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                 | 0,05           | 0,00             | 0,05  | 0,17  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,38          | -0,36            | -0,38 | -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                                  | 394.747,11     | 448.307,67       |
| Nº de Partícipes                                       | 51             | 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 | 3.954                                    | 10,0161                                 |
| 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     | 0,35                    | 0,00         | 0,35  | 0,35         | 0,00         | 0,35  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,03  | 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 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -3,82          | -2,65           | -1,21  | 0,95   | 0,04   | 2,91  | 0,74 | 3,84 |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,55            | 10-06-2022 | -0,62      | 24-01-2022 | -1,59          | 12-03-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,34             | 24-06-2022 | 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 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 3,13           | 3,11            | 3,16   | 2,68   | 2,09   | 2,32  | 4,27  | 2,13  |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 22,45          | 19,79           | 24,95  | 18,15  | 16,21  | 16,22 | 34,16 | 12,41 |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,60           | 0,77            | 0,38   | 0,23   | 0,19   | 0,17  | 0,37  | 0,15  |         |
| <b>BENCHMARK IMDI AZUL</b>                      | 4,09           | 4,83            | 3,22   | 2,12   | 1,39   | 1,83  | 4,49  | 1,69  |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 1,58           | 1,58            | 1,49   | 1,46   | 1,50   | 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 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,41           | 0,21            | 0,20   | 0,21   | 0,21   | 0,83  | 0,85 | 0,88 | 0,91 |

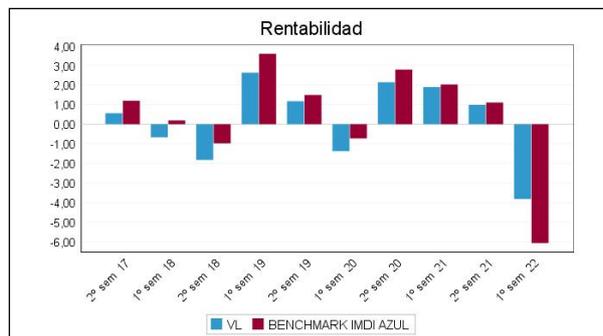
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>140.755</b>                          | <b>1.360</b>      | <b>-9,35</b>                   |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
|                             |                    |                    |                      |                    |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 2.741              | 69,32              | 3.101                | 66,42              |
| * Cartera interior                          | 1.678              | 42,44              | 1.904                | 40,78              |
| * Cartera exterior                          | 1.066              | 26,96              | 1.200                | 25,70              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | -3                 | -0,08              | -3                   | -0,06              |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.216              | 30,75              | 1.569                | 33,60              |
| (+/-) RESTO                                 | -3                 | -0,08              | -1                   | -0,02              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 3.954              | 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 4.669                        | 2.841                          | 4.669                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -13,01                       | 50,77                          | -13,01                    | -130,63                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -3,99                        | 1,19                           | -3,99                     | -501,30                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -3,52                        | 1,79                           | -3,52                     | -334,86                                   |
| + Intereses                                      | -0,09                        | 0,04                           | -0,09                     | -345,87                                   |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,04                        | -0,01                          | -0,04                     | 273,75                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,16                        | 0,02                           | -0,16                     | -1.007,36                                 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,44                        | 0,38                           | -0,44                     | -240,71                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | -2,91                        | 1,30                           | -2,91                     | -368,26                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,12                         | 0,07                           | 0,12                      | 108,89                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,47                        | -0,60                          | -0,47                     | -5,20                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,35                        | -0,35                          | -0,35                     | 17,89                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | 17,89                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,09                        | -0,06                          | -0,09                     | 66,76                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 309,05                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | -0,15                          | 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)     | 3.954                        | 4.669                          | 3.954                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

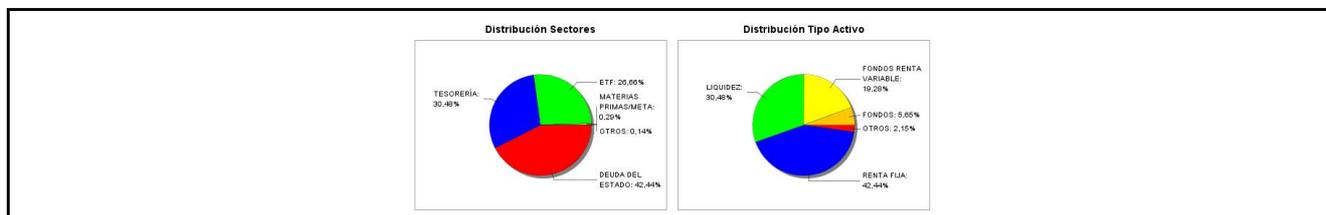
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 1.678            | 42,45 | 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                          | 1.678            | 42,45 | 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                           | 0                | 0,00  | 52               | 1,11  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 1.678            | 42,45 | 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                         | 11               | 0,29  | 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                      | 11               | 0,29  | 11               | 0,23  |
| TOTAL IIC                                 | 1.054            | 26,65 | 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    | 1.065            | 26,94 | 1.200            | 25,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 2.743            | 69,39 | 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                | V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/22  | 35                           | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                     | 35                           |                          |
| Euro                            | C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/22 | 128                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                                     | 128                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                     | <b>163</b>                   |                          |

### 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

|   |
|---|
| c. En el período ha habido una operación de reembolso que ha supuesto un 16,66% 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 25,83%.  |
| f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 1.162.461,03 euros representando un 27,67% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 60 euros.            |
| h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 846.590,30 euros suponiendo un 20,15% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 26,10 euros.      |
| En el periodo se han realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 149.210,30 euros suponiendo un 3,55% sobre el patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 179,36 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.

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 54,5%, aunque un 42,4% 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 más cauto del 13,7%, desde el 15,6% de principios de año. Continuamos algo más 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 tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. En relación con la renta variable de los países emergentes, hemos incrementado ligeramente. 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 13,7% en renta variable, un 54,5% en renta fija (42,4% 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 Europea con un peso del 2,9%. En renta variable americana tenemos una exposición del 7,7% del compartimento, con cerca de un 53% 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 3,6% 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 1,47% del compartimento y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 1,08%. Con respecto a la renta fija, continuamos muy prudentes. A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro por un 27% del patrimonio, fundamentalmente, con el objetivo de renovar los vencimientos. La duración estimada de la cartera de renta fija se situaría en alrededor de 0,67 años sobre el patrimonio.

Durante el semestre 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 fuerte infraponderación en duración de la parte de renta fija y, en renta variable, la sobreponderación de Europa frente a EEUU y nos ha perjudicado la ligera sobreponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar.

Los instrumentos que más rentabilidad han traído en el trimestre han sido: iShares Core MSCI World UCITS, Amundi ETF S&P 500 UCITS ETF, iShares Core S&P 500 UCITS ETF, Futuro Mini Dolar Euro, db x-trackers MSCI EUROPE INDE, Lyxor Euro Corporate Bond UCIT, Amundi ETF MSCI Emerging Marke, AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF, LYXOR EUROMTS 1-3Y INVESTMENT, db x-trackers II EUROZONE GOVERNMENT BOND 3-5 UCITS ETF DR, Futuro Euro Stoxx 50, AMUNDI ETF MSCI JAPAN UCITS ET, db x-trackers II EUROZONE GOVERNMENT BOND 1-3 UCITS ETF DR y el Futuro MSCI World.

Destacan la aportación positiva a la rentabilidad de ETF Physical Gold.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del -3,82% frente a un -6,07% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -13,18% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del -4,88%.

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

El número de partícipes a finales del primer semestre se situaba en 51, frente a 48 del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en 715 miles de euros, un -15%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,41% 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 -13,01% debido a suscripciones y reembolsos, un -3,52% debido a rendimientos de gestión y un -0,47% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del -3,82% 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 comprado letras del tesoro con diferentes vencimientos por un 27% del patrimonio, con el objetivo de renovar los vencimientos e ir alargando los vencimientos hacia rentabilidades positivas.

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% de ETF iShares Core MSCI World UCITS, para ajustar el riesgo por reembolsos, y se ha incrementado en un 0,75% la posición en 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 semestre 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 30 de junio hay 163 mil euros comprometidos en futuros vendidos sobre el Eurostoxx 50 y cambio/dólar euro (posición vendedora de dólar).

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 14,71%.

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 -0,38% 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 semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 3,13% frente a un 4,09% del índice de referencia, 18,2% del MSCI AC World en euros y el 3,05% 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 | %     |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0L02303102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,55 2023-03-10  | EUR    | 120              | 3,03  | 0                | 0,00  |
| ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,48 2022-12-09 | EUR    | 150              | 3,80  | 0                | 0,00  |
| ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,08 2023-02-10 | EUR    | 140              | 3,54  | 0                | 0,00  |
| ES0L02211115 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2022-11-11       | EUR    | 275              | 6,96  | 0                | 0,00  |
| ES0L02210075 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,55 2022-10-07 | EUR    | 226              | 5,71  | 0                | 0,00  |
| ES0L02207089 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,59 2022-07-08 | EUR    | 250              | 6,33  | 0                | 0,00  |
| ES0L02207089 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,56 2022-07-08 | EUR    | 236              | 5,97  | 236              | 5,05  |
| ES0L02209093 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,57 2022-09-09 | EUR    | 151              | 3,81  | 151              | 3,23  |
| ES0L02208129 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,62 2022-08-12 | EUR    | 131              | 3,30  | 131              | 2,80  |
| ES0L02205067 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,57 2022-05-06 | EUR    | 0                | 0,00  | 236              | 5,05  |
| ES0L02206107 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,50 2022-06-10 | EUR    | 0                | 0,00  | 101              | 2,15  |
| ES0L02204086 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,61 2022-04-08 | EUR    | 0                | 0,00  | 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  |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>         |        | 1.678            | 42,45 | 1.852            | 39,65 |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | 1.678            | 42,45 | 1.852            | 39,65 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | 1.678            | 42,45 | 1.852            | 39,65 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| - DEPOSITOS Banco Caminos 2022-06-24                       | EUR    | 0                | 0,00  | 52               | 1,11  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                     |        | 0                | 0,00  | 52               | 1,11  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>              |        | 1.678            | 42,45 | 1.904            | 40,76 |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold                  | USD    | 11               | 0,29  | 11               | 0,23  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                   |        | 11               | 0,29  | 11               | 0,23  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                |        | 11               | 0,29  | 11               | 0,23  |
| LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor        | EUR    | 68               | 1,72  | 78               | 1,66  |
| LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma        | EUR    | 58               | 1,47  | 31               | 0,67  |
| LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF S Amundi S&P 500        | EUR    | 87               | 2,21  | 111              | 2,38  |
| LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC        | EUR    | 24               | 0,61  | 28               | 0,60  |
| LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU         | EUR    | 36               | 0,91  | 43               | 0,93  |
| LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni         | EUR    | 224              | 5,65  | 229              | 4,91  |
| IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE            | EUR    | 0                | 0,01  | 0                | 0,01  |
| LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers           | EUR    | 83               | 2,10  | 88               | 1,89  |
| LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon        | EUR    | 104              | 2,62  | 106              | 2,27  |
| IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu         | USD    | 86               | 2,18  | 100              | 2,14  |
| IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr        | EUR    | 217              | 5,49  | 297              | 6,36  |
| LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers           | EUR    | 66               | 1,68  | 77               | 1,65  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 1.054            | 26,65 | 1.189            | 25,47 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>              |        | 1.065            | 26,94 | 1.200            | 25,70 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                       |        | 2.743            | 69,39 | 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 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

### 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                 | 0,12           | 0,00             | 0,12  | 0,00  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,30          | -0,41            | -0,30 | -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                                  | 668.321,37     | 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 | 7.324                                    | 10,9588                                 |
| 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     | 0,35                    | 0,00         | 0,35  | 0,35         | 0,00         | 0,35  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,03  | 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 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -7,05          | -5,15           | -2,00  | 2,96   | 0,27   | 8,70  | 2,25 | 9,54 |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,15            | 10-06-2022 | -1,57      | 24-01-2022 | -3,69          | 12-03-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,89             | 24-06-2022 | 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 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 7,67           | 7,49            | 7,88   | 6,21   | 4,45   | 5,11  | 9,88  | 4,66  |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 22,45          | 19,79           | 24,95  | 18,15  | 16,21  | 16,22 | 34,16 | 12,41 |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,60           | 0,77            | 0,38   | 0,23   | 0,19   | 0,17  | 0,37  | 0,15  |         |
| <b>BENCHMARK IMDI VERDE</b>                     | 7,84           | 8,93            | 6,61   | 5,12   | 3,64   | 4,50  | 11,13 | 4,18  |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 3,44           | 3,44            | 3,22   | 3,16   | 3,24   | 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 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,41           | 0,21            | 0,20   | 0,21   | 0,21   | 0,83  | 0,83 | 0,88 | 0,90 |

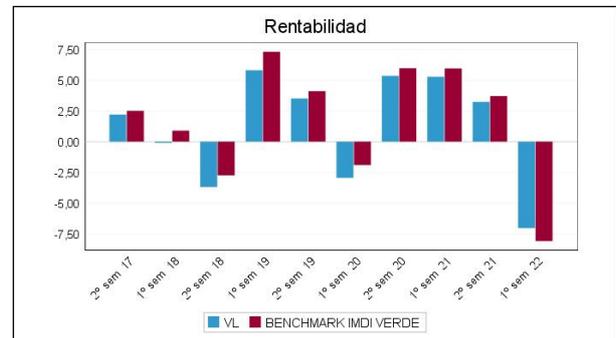
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>140.755</b>                          | <b>1.360</b>      | <b>-9,35</b>                   |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
|                             |                    |                    |                      |                    |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 4.712              | 64,34              | 5.572                | 69,89              |
| * Cartera interior                          | 1.790              | 24,44              | 2.277                | 28,56              |
| * Cartera exterior                          | 2.923              | 39,91              | 3.300                | 41,39              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | -1                 | -0,01              | -5                   | -0,06              |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 2.619              | 35,76              | 2.402                | 30,13              |
| (+/-) RESTO                                 | -7                 | -0,10              | -1                   | -0,01              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 7.324              | 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 7.973                        | 8.084                          | 7.973                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -1,13                        | -4,31                          | -1,13                     | -74,93                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -7,32                        | 2,93                           | -7,32                     | -339,96                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -6,87                        | 3,49                           | -6,87                     | -288,46                                   |
| + Intereses                                      | -0,04                        | 0,04                           | -0,04                     | -213,48                                   |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,02                        | -0,01                          | -0,02                     | 76,12                                     |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,03                         | 0,02                           | 0,03                      | 10,96                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,94                        | -0,06                          | -0,94                     | 1.405,12                                  |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | -5,94                        | 3,47                           | -5,94                     | -264,24                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,05                         | 0,04                           | 0,05                      | 26,04                                     |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,46                        | -0,57                          | -0,46                     | -22,23                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,35                        | -0,35                          | -0,35                     | -5,65                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | -5,63                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,07                        | -0,05                          | -0,07                     | 49,30                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 309,18                                    |
| - 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)     | 7.324                        | 7.973                          | 7.324                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

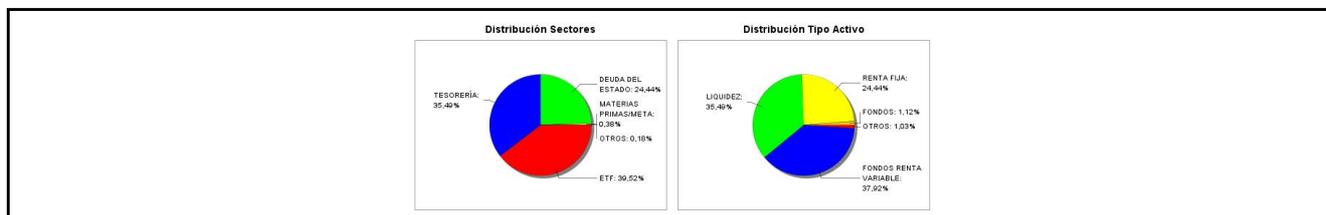
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 1.790            | 24,44 | 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                          | 1.790            | 24,44 | 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                           | 0                | 0,00  | 123              | 1,54  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 1.790            | 24,44 | 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               | 0,38  | 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               | 0,38  | 26               | 0,33  |
| TOTAL IIC                                 | 2.894            | 39,50 | 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    | 2.922            | 39,88 | 3.298            | 41,36 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 4.712            | 64,32 | 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 |
|---------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ Euro Stoxx 50                | C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/22  | 35                           | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                     | 35                           |                          |
| Euro                            | C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/22 | 450                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                                     | 450                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                     | <b>485</b>                   |                          |

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 1.440.046,37 euros representando un 18,75% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 40 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 2.593.710,80 euros suponiendo un 33,76% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 71,71 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 1,02% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 82,69 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 PBoC 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 PBoCh 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.

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 27,8%, 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 más cauto del 36,6%, desde el 38,9% de principios de año. Continuamos algo más 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 tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. En relación con la renta variable de los países emergentes, hemos incrementado ligeramente. 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 36,6% en renta variable, un 27,8% en renta fija (24,4% 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 de la Eurozona con un peso de 2,6%. En renta variable Europea tenemos un peso adicional del 8,1%. En renta variable americana tenemos una exposición del 17,7% del compartimento, con cerca de un 42% 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 10,2%. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos neutrales con respecto al índice, y hemos incrementado ligeramente la exposición, con una exposición de 4,9% del compartimento y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 2,2%. Con respecto a la renta fija, continuamos muy prudentes. A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro por un 19,25% del patrimonio, fundamentalmente con el objetivo de renovar los vencimientos. La duración estimada de la cartera de renta fija se situaría en alrededor de 0,46 años sobre el patrimonio.

Durante el semestre 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 fuerte infraponderación en duración de la parte de renta fija y, en renta variable, la sobreponderación de Europa frente a EEUU y la infraponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar.

Los instrumentos que más rentabilidad han traído en el semestre han sido: iShares Core MSCI World UCITS, SOURCE S&P 500 UCITS ETF, db x-trackers MSCI EUROPE INDE, Amundi ETF MSCI Emerging Marke, Futuro Mini Dolar Euro, iShares Core S&P 500 UCITS ETF, Amundi ETF S&P 500 UCITS ETF, Futuro MSCI World, AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF, Lyxor Core STOXX Europe 600 DR, AMUNDI ETF MSCI JAPAN UCITS ET, db x-trackers II EUROZONE GOVERNMENT BOND 3-5 UCITS ETF DR, Lyxor Euro Corporate Bond UCIT y las Letras.

Destacan la aportación positiva a la rentabilidad del futuro del Eurostoxx y de ETF Physical Gold.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del -7,05% frente a un -8,11% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -13,18% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del -4,88%.

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

El número de participes a finales del primer semestre se situaba en 127, frente a 126 del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en 650 miles de euros, un -8,14%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,41% 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 -1,13% debido a suscripciones y reembolsos, un -6,87% debido a rendimientos de gestión y un -0,46% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del -8,17% 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 comprado letras del tesoro con diferentes vencimientos por un 19,25% del patrimonio, con el objetivo de renovar los vencimientos e ir alargando los vencimientos hacia rentabilidades positivas.

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.

Se ha incrementado en un 1% la posición en 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 semestre 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 30 de junio hay 485 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 período ha sido del 10,16%.

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 -0,30% 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 semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 7,67% frente a un 7,84% del índice de referencia, 18,2% del MSCI AC World en euros y el 3,05% 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  |
| ES0L02303102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,55 2023-03-10  | EUR    | 499              | 6,81  | 0                | 0,00  |
| ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,48 2022-12-09 | EUR    | 200              | 2,73  | 0                | 0,00  |
| ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,08 2023-02-10 | EUR    | 414              | 5,66  | 0                | 0,00  |
| ES0L02211115 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2022-11-11       | EUR    | 325              | 4,44  | 0                | 0,00  |
| ES0L02209093 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,57 2022-09-09 | EUR    | 351              | 4,80  | 352              | 4,41  |
| ES0L02205067 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,57 2022-05-06 | EUR    | 0                | 0,00  | 502              | 6,30  |
| ES0L02206107 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,50 2022-06-10 | EUR    | 0                | 0,00  | 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                |        | 1.790            | 24,44 | 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | 1.790            | 24,44 | 2.155            | 27,02 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | 1.790            | 24,44 | 2.155            | 27,02 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| - DEPOSITOS Banco Caminos 2022-06-24                       | EUR    | 0                | 0,00  | 123              | 1,54  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                     |        | 0                | 0,00  | 123              | 1,54  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>              |        | 1.790            | 24,44 | 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold                  | USD    | 28               | 0,38  | 26               | 0,33  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                   |        | 28               | 0,38  | 26               | 0,33  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                |        | 28               | 0,38  | 26               | 0,33  |
| LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600         | EUR    | 96               | 1,31  | 113              | 1,41  |
| LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor        | EUR    | 35               | 0,47  | 39               | 0,49  |
| LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma        | EUR    | 358              | 4,89  | 326              | 4,09  |
| LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETFs Amundi S&P 500         | EUR    | 135              | 1,84  | 171              | 2,15  |
| LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC        | EUR    | 88               | 1,20  | 102              | 1,29  |
| LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU         | EUR    | 157              | 2,14  | 190              | 2,38  |
| LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni         | EUR    | 82               | 1,12  | 84               | 1,06  |
| LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers           | EUR    | 129              | 1,76  | 137              | 1,71  |
| IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500          | USD    | 421              | 5,75  | 487              | 6,11  |
| IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu         | USD    | 242              | 3,30  | 280              | 3,51  |
| IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr        | EUR    | 835              | 11,40 | 975              | 12,22 |
| LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers           | EUR    | 317              | 4,32  | 368              | 4,61  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 2.894            | 39,50 | 3.272            | 41,03 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>              |        | 2.922            | 39,88 | 3.298            | 41,36 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                       |        | 4.712            | 64,32 | 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 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

### 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) | -0,24          | -0,38            | -0,24 | -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                                  | 324.298,65     | 317.980,99       |
| Nº de Partícipes                                       | 149            | 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 | 4.034                                    | 12,4401                                 |
| 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     | 0,35                    | 0,00         | 0,35  | 0,35         | 0,00         | 0,35  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,03  | 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 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -13,24         | -10,00          | -3,60  | 6,42   | 0,86   | 19,92 | 4,38 | 19,96 |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -2,45            | 10-06-2022 | -3,27      | 24-01-2022 | -7,79          | 12-03-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,93             | 24-06-2022 | 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 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 16,35          | 16,10           | 16,64  | 13,45  | 9,30   | 10,72 | 20,80 | 9,32  |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 22,45          | 19,79           | 24,95  | 18,15  | 16,21  | 16,22 | 34,16 | 12,41 |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,60           | 0,77            | 0,38   | 0,23   | 0,19   | 0,17  | 0,37  | 0,15  |         |
| <b>BENCHMARK IMDI ROJO</b>                      | 14,74          | 16,49           | 12,85  | 10,23  | 7,31   | 8,91  | 21,95 | 8,32  |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 7,02           | 7,02            | 6,57   | 6,45   | 6,60   | 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.

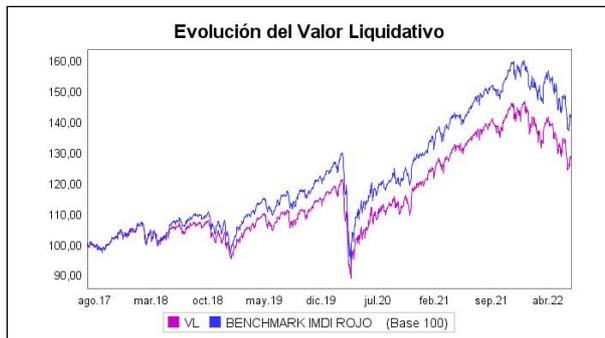
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,43           | 0,22            | 0,21   | 0,22   | 0,22   | 0,86  | 0,87 | 0,89 | 1,10 |

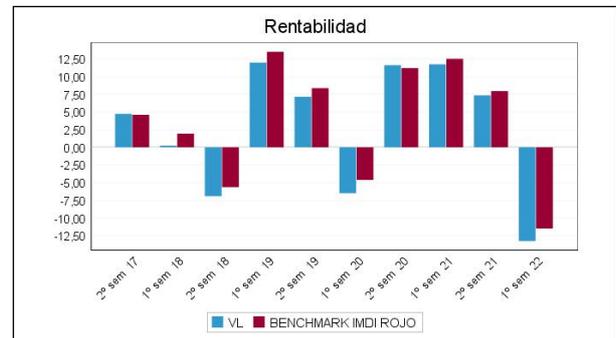
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>140.755</b>                          | <b>1.360</b>      | <b>-9,35</b>                   |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
|                             |                    |                    |                      |                    |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 2.941              | 72,91              | 3.405                | 74,69              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 2.941              | 72,91              | 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)                    | 1.074              | 26,62              | 1.132                | 24,83              |
| (+/-) RESTO                                 | 20                 | 0,50               | 22                   | 0,48               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 4.034              | 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 4.559                        | 4.443                          | 4.559                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 2,01                         | -4,57                          | 2,01                      | -141,11                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -14,13                       | 7,07                           | -14,13                    | -286,28                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -13,69                       | 7,59                           | -13,69                    | -268,14                                   |
| + 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) | 0,05                         | 0,04                           | 0,05                      | 10,96                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -2,40                        | 1,28                           | -2,40                     | -275,52                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | -11,67                       | 6,12                           | -11,67                    | -277,86                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,33                         | 0,16                           | 0,33                      | 92,06                                     |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,44                        | -0,52                          | -0,44                     | -20,14                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,35                        | -0,35                          | -0,35                     | -8,30                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | -8,28                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,06                        | -0,06                          | -0,06                     | -5,36                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 309,18                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | -0,07                          | 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)     | 4.034                        | 4.559                          | 4.034                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

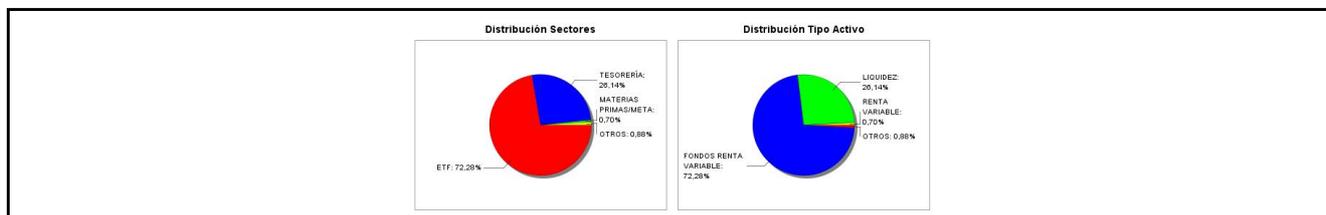
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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                         | 28               | 0,70  | 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                      | 28               | 0,70  | 26               | 0,57  |
| TOTAL IIC                                 | 2.916            | 72,29 | 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    | 2.944            | 72,99 | 3.403            | 74,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 2.944            | 72,99 | 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 09/22       | 293                          | Inversión                |
| DJ Euro Stoxx 50                | C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/22 | 35                           | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                    | 328                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                    | <b>328</b>                   |                          |

### 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 1.687.242,96 euros suponiendo un 38,96% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 45,21 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 1,04% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 55,93 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.

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 1,14%. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento más cauto del 79,3%, desde el 84,45% de principios de año. Continuamos algo más 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 tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. En relación con la renta variable de los países emergentes, hemos incrementado ligeramente. 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 79,3% en renta variable, un 1,14% en renta fija y un 0,7% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable de la Eurozona con un peso de 6,95%. En renta variable Europea tenemos un peso adicional del 15,3%. En renta variable americana tenemos una exposición del 39,8% del compartimento, con cerca de un 35% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos muy infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 25,6%. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos neutrales con respecto al índice, y hemos incrementado ligeramente la exposición, con una exposición de 10,6% del compartimento y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 4,6%. La duración estimada de la cartera de

renta fija se situaría en alrededor de 0,03 años sobre el patrimonio.

Durante el semestre 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 fuerte infraponderación en duración de la parte de renta fija y, en renta variable, la sobreponderación de Europa frente a EEUU y la infraponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar.

Los instrumentos que más rentabilidad han traído en el semestre han sido: Amundi ETF S&P 500 UCITS ETF, Futuro MSCI World, iShares Core MSCI World UCITS, db x-trackers MSCI EUROPE INDE, SOURCE S&P 500 UCITS ETF, Amundi ETF MSCI Emerging Marke, iShares Core S&P 500 UCITS ETF, AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF, AMUNDI ETF MSCI JAPAN UCITS ET, Lyxor MSCI Europe UCITS ETF y Futuro Euro Stoxx 50.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de ETF Physical Gold.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del -13,24% frente a un -11,46% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -13,18% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del -4,88%.

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

El número de participes a finales del primer semestre se situaba en 149, frente a 144 del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en 525 miles de euros, un -11,5%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,43% 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 +2,01% debido a suscripciones y reembolsos, un -13,69% debido a rendimientos de gestión y un -0,44% 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 -13,24% 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.

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.

Se ha incrementado en un 1% la posición en 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 semestre se realizaron operaciones con futuros sobre el MSCI World, 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 30 de junio hay 328 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50 y MSCI WORLD (USD).

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 30,46%.

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 -0,24% 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 semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 16,35% frente a un 14,74% del índice de referencia, 18,2% del MSCI AC World en euros y el 3,05% 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 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>    |        | 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 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold           | USD    | 28               | 0,70  | 26               | 0,57  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | 28               | 0,70  | 26               | 0,57  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                         |        | 28               | 0,70  | 26               | 0,57  |
| LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma | EUR    | 427              | 10,59 | 436              | 9,56  |
| LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF S Amundi S&P 500 | EUR    | 396              | 9,83  | 504              | 11,05 |
| LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC | EUR    | 115              | 2,84  | 133              | 2,92  |
| LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU  | EUR    | 246              | 6,10  | 298              | 6,53  |
| LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers    | EUR    | 22               | 0,54  | 23               | 0,51  |
| FR0010261198 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor      | EUR    | 63               | 1,57  | 74               | 1,62  |
| LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon | EUR    | 24               | 0,60  | 25               | 0,54  |
| IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500   | USD    | 359              | 8,90  | 415              | 9,10  |
| IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu  | USD    | 336              | 8,33  | 389              | 8,53  |
| IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr | EUR    | 562              | 13,94 | 657              | 14,40 |
| LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers    | EUR    | 365              | 9,05  | 424              | 9,31  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 2.916            | 72,29 | 3.377            | 74,07 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>       |        | 2.944            | 72,99 | 3.403            | 74,64 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | 2.944            | 72,99 | 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 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

## 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                 | 0,00           | 0,00             | 0,00  | 0,02  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,28          | -0,37            | -0,28 | -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                                  | 346.691,39     | 313.795,40       |
| Nº de Partícipes                                       | 76             | 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 | 4.050                                    | 11,6819                                 |
| 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     | 0,35                    | 0,00         | 0,35  | 0,35         | 0,00         | 0,35  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,03  | 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 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -10,31         | -7,71           | -2,81  | 4,57   | 0,64   | 14,03 | 3,52 | 14,59 |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,81            | 10-06-2022 | -2,43      | 24-01-2022 | -5,79          | 12-03-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,40             | 24-06-2022 | 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 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 12,09          | 11,77           | 12,45  | 9,74   | 6,66   | 7,75  | 15,25 | 7,04  |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 22,45          | 19,79           | 24,95  | 18,15  | 16,21  | 16,22 | 34,16 | 12,41 |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,60           | 0,77            | 0,38   | 0,23   | 0,19   | 0,17  | 0,37  | 0,15  |         |
| <b>BENCHMARK IMDI OCRE</b>                      | 11,24          | 12,66           | 9,69   | 7,66   | 5,47   | 6,70  | 16,53 | 6,25  |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 5,22           | 5,22            | 4,89   | 4,79   | 4,90   | 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 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,42           | 0,21            | 0,21   | 0,21   | 0,21   | 0,85  | 0,87 | 0,92 | 1,00 |

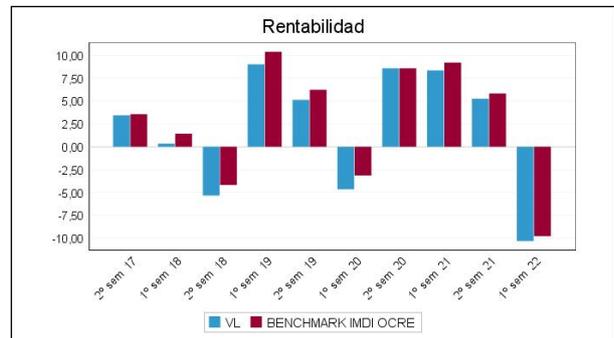
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>140.755</b>                          | <b>1.360</b>      | <b>-9,35</b>                   |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
|                             |                    |                    |                      |                    |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 2.546              | 62,86              | 2.775                | 67,90              |
| * Cartera interior                          | 544                | 13,43              | 760                  | 18,60              |
| * Cartera exterior                          | 2.002              | 49,43              | 2.016                | 49,33              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | -2                   | -0,05              |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.470              | 36,30              | 1.276                | 31,22              |
| (+/-) RESTO                                 | 33                 | 0,81               | 36                   | 0,88               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 4.050              | 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 4.087                        | 3.771                          | 4.087                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 10,26                        | 2,86                           | 10,26                     | 268,65                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -11,17                       | 5,17                           | -11,17                    | -322,21                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -10,71                       | 5,73                           | -10,71                    | -292,14                                   |
| + Intereses                                      | -0,01                        | 0,02                           | -0,01                     | -173,91                                   |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,02                        | 0,00                           | -0,02                     | -1.604,88                                 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,05                         | 0,05                           | 0,05                      | 10,96                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -3,41                        | 1,28                           | -3,41                     | -374,19                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | -7,58                        | 4,24                           | -7,58                     | -283,68                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,26                         | 0,15                           | 0,26                      | 78,19                                     |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,46                        | -0,56                          | -0,46                     | -16,25                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,35                        | -0,35                          | -0,35                     | 1,13                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | 1,20                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,07                        | -0,06                          | -0,07                     | 23,70                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 309,18                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | -0,11                          | 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)     | 4.050                        | 4.087                          | 4.050                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

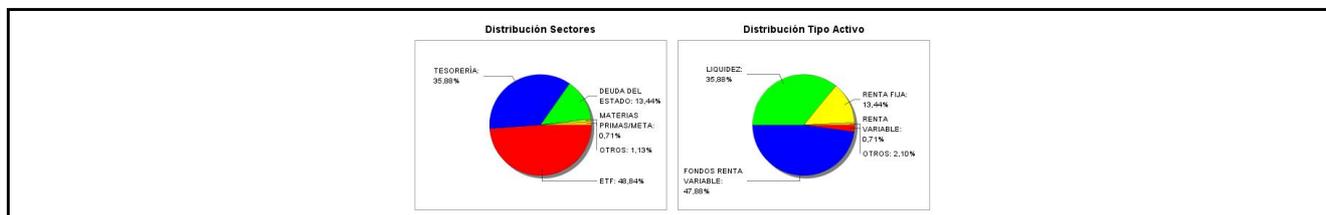
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 544              | 13,45 | 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                          | 544              | 13,45 | 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                           | 0                | 0,00  | 57               | 1,39  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 544              | 13,45 | 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               | 0,71  | 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               | 0,71  | 27               | 0,65  |
| TOTAL IIC                                 | 1.978            | 48,84 | 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    | 2.007            | 49,55 | 2.014            | 49,28 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 2.551            | 63,00 | 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 09/22       | 367                          | Inversión                |
| DJ Euro Stoxx 50                | C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/22 | 69                           | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                    | 436                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                    | <b>436</b>                   |                          |

### 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 20,01 %.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 544.862,03 euros representando un 13,49% 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 2.299.299,34 euros suponiendo un 56,92% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 63,13 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 296.490,73 euros suponiendo un 7,34% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 297,19 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 PBoC 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.

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 15,9%, aunque un 13,4% 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 más cauto del 57%, desde el

61% de principios de año. Continuamos algo más 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 tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. En relación con la renta variable de los países emergentes, hemos incrementado ligeramente. 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 57% en renta variable, un 15,9% en renta fija (13,4% a través de letras del tesoro y el resto a través de ETF) y un 0,7% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable de la Eurozona con un peso de 5%. En renta variable Europea tenemos un peso adicional del 10,8%. En renta variable americana tenemos una exposición del 28,4% del compartimento, con cerca de un 42% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos muy infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 16,52%. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos ligeramente infraponderados con respecto al índice, y hemos incrementado ligeramente la exposición, con una exposición de 6,5% del compartimento y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 4%. Con respecto a la renta fija, continuamos muy prudentes. A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro por un 13,4% del patrimonio, fundamentalmente con el objetivo de renovar los vencimientos. La duración estimada de la cartera de renta fija se situaría en alrededor de 0,11 años sobre el patrimonio.

Durante el semestre 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 fuerte infraponderación en duración de la parte de renta fija y, en renta variable, la sobreponderación de Europa frente a EEUU y la infraponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar.

Los instrumentos que más rentabilidad han traído en el semestre han sido: Futuro MSCI World, iShares Core MSCI World UCITS, Amundi ETF S&P 500 UCITS ETF, Amundi ETF MSCI Emerging Marke, db x-trackers MSCI EUROPE INDE, AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF, SOURCE S&P 500 UCITS ETF, iShares Core S&P 500 UCITS ETF, Futuro Euro Stoxx 50, AMUNDI ETF MSCI JAPAN UCITS ET, db x-trackers II EUROZONE GOVERNMENT BOND 3-5 UCITS ETF DR, Lyxor Euro Corporate Bond UCIT y las Letras.

Destacan la aportación positiva a la rentabilidad de ETF Physical Gold.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del -10,31% frente a un -9,77% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -13,18% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del -4,88%.

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

El número de participes a finales del primer semestre se situaba en 76, frente a 77 del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en 37 miles de euros, un -0,9%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,42% 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 período, se resumiría en un +10,26% debido a suscripciones y reembolsos, un -10,71% debido a rendimientos de gestión y un -0,46% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del -8,17% 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 comprado letras del tesoro con diferentes vencimientos por un 13,44% del patrimonio, con el objetivo de renovar los vencimientos e ir alargando los vencimientos hacia rentabilidades positivas.

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.

Se ha comprado un 2% en Amundi ETF MSCI Emerging Markets y un 5% en iShares Core MSCI World UCITS para ajustar el riesgo por las suscripciones en el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros sobre el MSCI World, 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 30 de junio hay 436 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50 y MSCI WORLD (USD).

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 26,62%.

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 -0,28% 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 semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 12,09% frente a un 11,24% del índice de referencia, 18,2% del MSCI AC World en euros y el 3,05% 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  |
| ES0L02303102 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]0,55 2023-03-10  | EUR    | 200              | 4,93  | 0                | 0,00  |
| ES0L02302104 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]-0,08 2023-02-10 | EUR    | 165              | 4,07  | 0                | 0,00  |
| ES0L02211115 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]2022-11-11       | EUR    | 180              | 4,45  | 0                | 0,00  |
| ES0L02205067 - LETRA[DEUDA ESTADO ESPAÑOL]-0,57 2022-05-06 | EUR    | 0                | 0,00  | 201              | 4,91  |
| ES0L02206107 - LETRA[DEUDA ESTADO ESPAÑOL]-0,50 2022-06-10 | EUR    | 0                | 0,00  | 201              | 4,92  |
| ES0L02204086 - LETRA[DEUDA ESTADO ESPAÑOL]-0,61 2022-04-08 | EUR    | 0                | 0,00  | 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                |        | 544              | 13,45 | 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | 544              | 13,45 | 703              | 17,20 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | 544              | 13,45 | 703              | 17,20 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| - DEPOSITOS Banco Caminos 2022-06-24                       | EUR    | 0                | 0,00  | 57               | 1,39  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                     |        | 0                | 0,00  | 57               | 1,39  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>              |        | 544              | 13,45 | 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold                  | USD    | 29               | 0,71  | 27               | 0,65  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                   |        | 29               | 0,71  | 27               | 0,65  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                |        | 29               | 0,71  | 27               | 0,65  |
| LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor        | EUR    | 12               | 0,29  | 13               | 0,33  |
| LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma        | EUR    | 264              | 6,52  | 218              | 5,33  |
| LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF S Amundi S&P 500        | EUR    | 165              | 4,07  | 210              | 5,13  |
| LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC        | EUR    | 75               | 1,85  | 87               | 2,13  |
| LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU         | EUR    | 135              | 3,34  | 164              | 4,01  |
| LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni         | EUR    | 27               | 0,67  | 28               | 0,68  |
| LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers           | EUR    | 28               | 0,70  | 30               | 0,73  |
| LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon        | EUR    | 31               | 0,77  | 32               | 0,78  |
| IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500          | USD    | 189              | 4,67  | 218              | 5,35  |
| IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu         | USD    | 180              | 4,45  | 208              | 5,10  |
| IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr        | EUR    | 659              | 16,26 | 532              | 13,01 |
| LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers           | EUR    | 213              | 5,25  | 247              | 6,05  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 1.978            | 48,84 | 1.987            | 48,63 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>              |        | 2.007            | 49,55 | 2.014            | 49,28 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                       |        | 2.551            | 63,00 | 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 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