

INTERMONEY GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4769

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

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

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 131
28002 - Madrid

Correo Electrónico

iic@grupocimd.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/06/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,17	0,41	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,21	-0,22	-0,31

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	592.106,54	592.333,76	112	113	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE A	19.200,83	19.200,83	2	2	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	6.118	7.279	7.609	14.999
CLASE A	EUR	180	199	238	665

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	10,3318	11,3675	10,5143	10,5722
CLASE A	EUR	9,3657	10,3509	9,6316	9,7429

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE A		0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,11	-1,54	-5,41	-2,40	2,82	8,11	-0,55	6,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	13-09-2022	-1,08	13-06-2022	-3,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,65	19-07-2022	1,29	09-03-2022	1,96	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,85	5,53	7,42	7,49	4,93	4,66	8,49	3,90	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,11	0,77	0,38	0,23	0,17	0,37	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,08	4,08	3,85	3,59	3,45	3,45	3,62	2,98	

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

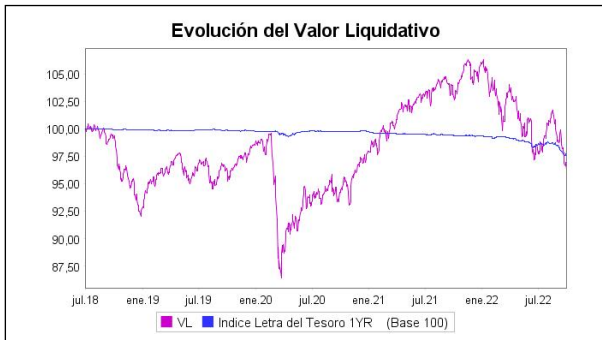
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,21	0,21	0,19	0,19	0,76	0,73	0,72	

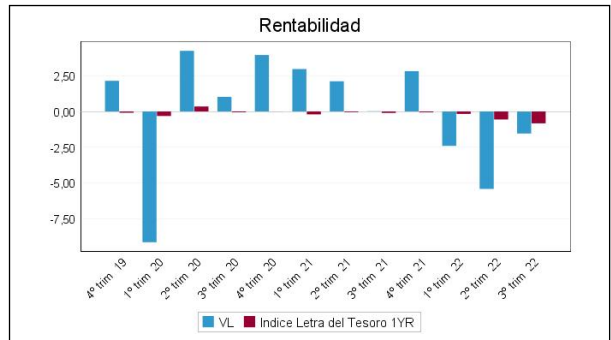
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,52	-1,69	-5,56	-2,55	2,66	7,47	-1,14	5,39	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	13-09-2022	-1,08	13-06-2022	-3,28	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,64	19-07-2022	1,29	09-03-2022	1,96	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,85	5,53	7,42	7,49	4,93	4,66	8,49	3,90	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,11	0,77	0,38	0,23	0,17	0,37	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,42	4,42	4,28	4,10	4,07	4,07	4,73	3,74	

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

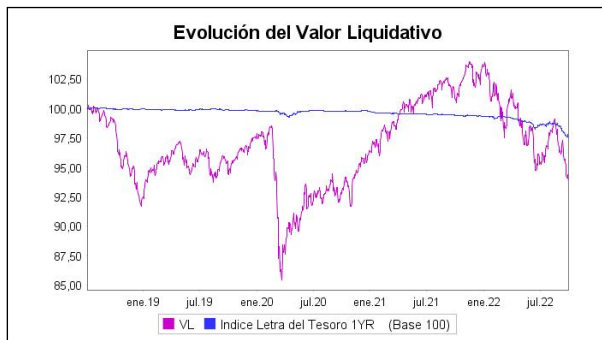
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,36	0,36	0,33	0,34	1,36	1,34	1,32	

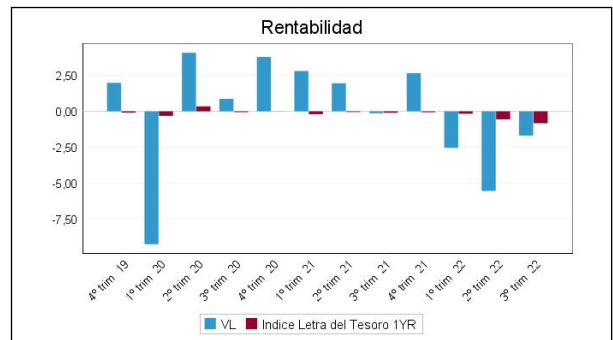
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.778	114	-0,36
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.963	50	-0,91
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.622	203	-0,96
Renta Variable Euro	19.520	195	-4,18
Renta Variable Internacional	4.540	152	-1,10
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	4.633	124	-1,87
Global	104.909	521	-1,86
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	151.964	1.359	-2,01

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.223	51,18	3.357	52,46
* Cartera interior	2.468	39,19	2.558	39,97
* Cartera exterior	781	12,40	828	12,94
* Intereses de la cartera de inversión	-26	-0,41	-29	-0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.992	47,51	2.956	46,19
(+/-) RESTO	83	1,32	85	1,33
TOTAL PATRIMONIO	6.297	100,00 %	6.399	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.399	6.897	7.478	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,04	-1,89	-7,90	-98,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,52	-5,57	-9,64	-73,42
(+) Rendimientos de gestión	-1,30	-5,30	-8,91	-76,09
+ Intereses	0,02	0,00	0,01	-1.733,60
+ Dividendos	0,05	0,31	0,42	-83,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	-0,13	-0,36	45,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,45	-1,67	-3,32	-73,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,08	-3,73	-5,76	-71,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	-0,46	-0,89	-83,36
± Otros resultados	0,43	0,39	0,99	8,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,28	-0,74	-21,24
- Comisión de gestión	-0,16	-0,15	-0,46	-1,60
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,16	-19,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-77,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,03	-105,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	55,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	55,59
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.297	6.399	6.297	

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

3. Inversiones financieras

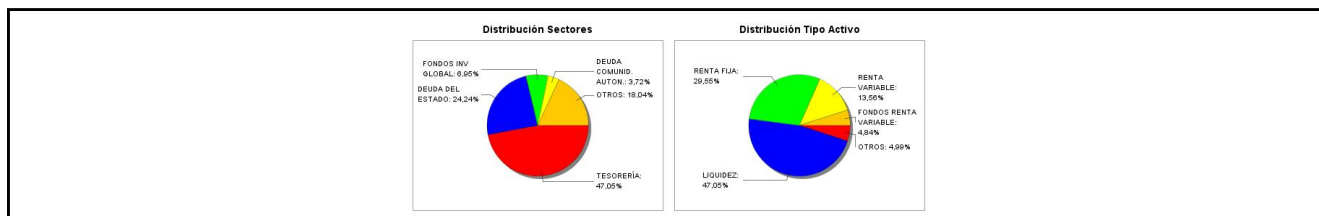
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.861	29,55	1.942	30,35
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	1.861	29,55	1.942	30,35
TOTAL RV COTIZADA	62	0,98	66	1,04
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	62	0,98	66	1,04
TOTAL IIC	545	8,64	550	8,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.468	39,17	2.558	39,98
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	792	12,60	839	13,11
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	792	12,60	839	13,11
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	792	12,60	839	13,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.259	51,77	3.397	53,09

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 12/22	117	Inversión
Total subyacente renta fija		117	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 12/22	82	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 12/22	1.011	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 12/22	71	Inversión
Total subyacente renta variable		1165	
TOTAL OBLIGACIONES		1282	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. En el fondo existe un partícipe que tienen más del 20% del patrimonio, representando un 24,08%.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V., por un importe de 584.115,95 euros representando un 8,99% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 20 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 2.632.576,11 euros suponiendo un 40,52% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 74,78 euros.

En el periodo se han realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 22.264,88 euros suponiendo un 0,34% sobre el patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 80 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.

La política monetaria seguía jugando un papel muy importante en el 3tr22 en todas las áreas económicas. En Europa, el BCE subía tipos de interés por primera vez en once años con dos movimientos de amplitud. En julio, el alza de 50 p.b. sacaba la facilidad de depósito de niveles negativos y decidía prescindir de su estrategia de orientación a futuro basada en la evaluación de las perspectivas para la estabilidad de precios. Con ello, nuestro banco central buscaba ganar más flexibilidad en su actuación, con las miras puestas en aumentar progresivamente los tipos en un entorno neutral.

La de julio era una reunión muy completa pues el BCE también daba a conocer el Instrumento para la Protección de la Transmisión (TPI), la herramienta para contrarrestar dinámicas del mercado de carácter injustificado tras el aumento en los diferenciales de la deuda soberana de Italia. Para septiembre, la autoridad monetaria daba un golpe sobre la mesa para tratar de controlar la inflación al llevar a cabo la mayor subida de tipos de su historia. En concreto, acometía una subida de 75 p.b. en todos los instrumentos de política monetaria de tipos lo que situaba la facilidad de depósito en 0,75%, el tipo de las operaciones principales de refinanciación en 1,25% y la línea de crédito marginal en 1,50%.

De esta manera, el BCE decidía actuar para contener las altas tasas de inflación. El fortísimo repunte experimentado por la electricidad, principalmente durante el mes de agosto, se podía tomar como un punto de inflexión que se veía acrecentado por el cierre del suministro de gas procedente de Rusia a través del gasoducto Nord Stream a comienzos de septiembre. El encarecimiento de la energía se plasmaba en un incremento de la inflación, principalmente en julio, hasta tasas nunca observadas. España (+10,7% a.), Alemania (10,9% a. para la lectura de agosto) e Italia (8,4% a.) eran algunos ejemplos, aunque se cuenta con casos más extremos como Estonia (+24,8% a.) o Holanda (+17,1% a.), ambas referencias de agosto.

Al mismo tiempo, la mayor amplitud de los diferenciales de deuda soberana eran otro motivo más para la actuación de nuestro banco central. Por ejemplo, la prima de riesgo del bono italiano se disparaba cerrando el trimestre en 240,3 p.b., en parte por las dudas relativas a la esfera política tras los resultados electorales que daban la victoria a los Fratelli d'Italia liderados por Giorgia Meloni.

El otro foco de interés estaba en Inglaterra, pues las medidas fiscales expansivas del Gobierno chocaban frontalmente con lo que está haciendo el BoE al encarecer el coste del dinero. En septiembre, la autoridad británica volvía a subir 50 p.b. los tipos de interés, hasta el 2,25%, si bien había un debate pues tres miembros votaban a favor de un movimiento de 75 p.b. Además, se acordaba la reducción del stock de compras de bonos por un montante de 80 mm. £ durante los próximos doce meses, algo que se hará dejando vencer y no reinvertiendo los gilts, hasta un total de 758 mm. £.

Hasta aquí, todo en orden. Sin embargo, al día siguiente el nuevo gobierno de Liz Truss presentaba un ambicioso programa de estímulos fiscales por una cuantía de 161 mm. £ para los próximos cinco años. En grandes rasgos, las medidas estrella eran: la cancelación del aumento del impuesto de sociedades (dejándolo en el 19%), la reducción del IRPF (al 19% para abril de 2023), los recortes en el impuesto de Stamp Duty (conocido también como el impuesto de timbre), planes estratégicos para obra civil y pública e intervención en los mercados de electricidad y gas para contener los precios.

En resumidas cuentas, estábamos ante un paquete de estímulos de gran magnitud que dará sostén a la economía británica, pero que genera inquietudes por otros lados. Por ejemplo, da la sensación de quererse combatir el “fuego con gasolina” si tenemos en cuenta que la mayor preocupación es el efecto al alza que las medidas tendrán sobre la inflación. El objetivo de aumentar el crecimiento estructural mediante la reducción de impuestos y regulaciones en una economía con impuestos relativamente bajos y regulaciones limitadas es problemático.

El mercado lo entendía así, como bien se veía en los abruptos movimientos en la renta fija británica. En el caso de los gilts a 2 años su rendimiento llegaba a dispararse hasta los 4,50% sucediendo lo mismo en la referencia a 30 años, la cual tocaba un nivel similar, si bien cerraba en 4,08%. La cierta reversión se producía, primero con los rumores sobre una

reunión extraordinaria y, posteriormente después de que el BoE saltase a la palestra anunciando que de manera extraordinaria compraría temporalmente bonos en los vencimientos más largos y pospondría la reducción de su balance. La intervención del BoE ofreciendo liquidez por las garantías excesivas extra en las operaciones de inversión impulsadas por pasivos de los fondos de pensiones no sólo tranquilizaban al mercado de renta fija, pues frenaba la fuerte depreciación de la libra que llegaba a situarse frente al dólar en el 1,04GBPUSD. Un dólar que seguía fuerte en la medida que la Reserva Federal volvía a subir los tipos por una cuantía total en el trimestre de 150 p.b., ofreciendo en la última reunión una proyección de subidas más agresiva, en la que en el presente año se alcanzaría el rango 4,25%-4,5% y el nivel de llegada final en 4,625% para 2023.

Además, las proyecciones de la Reserva Federal se revisaban sustancialmente a la baja de cara a las previsiones del PIB, con la estimación media de crecimiento para el presente año en el 0,2%; frente al 1,7% previsto en junio. Por su parte, también recortaba la estimación de 2023 que pasaba a ser de 1,2% para después crecer un 1,7% en 2024 (-0,2 p.p con respecto a julio). Como era de esperar, también se subían las previsiones de desempleo con una mediana del 4,4% tanto para 2023 como para 2024, mientras que las cifras de PCE central apuntaban a que la Reserva Federal no prevé que la inflación vuelva a su objetivo del 2% hasta el 2025.

La senda alcista de la Fed quedaba recogida en la rentabilidad de los treasuries con el T-Note a 10 años acariciando el 4,0% por primera vez desde 2008. Por el contrario, la renta variable cosechaba un mes a la baja en el que el S&P500 perdía un -10,5% (10.575 pts). En el campo de los indicadores macro estadounidenses, estos continuaban dando señales de resistencia, principalmente los de vivienda y consumo, mientras que el IPC daba la sorpresa con la lectura de junio (publicada en julio) al subir un +9,1% a. Con todo, cabe señalar que se apreciaba una cierta reversión en algunos datos, lo que a la postre es una señal de que los ajustes en clave de política monetaria se están filtrando a la economía.

Con respecto a China, las autoridades trataban de apuntalar el yuan ya que la política monetaria divergente del gigante asiático jugaba a favor de su depreciación. La moneda china cerraba el mes en 7,116USDCNY a pesar de los esfuerzos. Entre las medidas para evitar la caída, se apostaba por la reducción del coeficiente de caja requerido a depósitos en moneda extranjera, la fijación de tipos de cambio más fuertes para limitar la fluctuación y el establecimiento de requisito de reserva de riesgo del 20% sobre las ventas a plazo de divisas de los bancos a los clientes.

En cuanto al BoJ: más de lo mismo. El banco mantenía el tipo en -0,1%, al tiempo que advertía sobre la alta incertidumbre para las perspectivas del país y reafirmaba su compromiso con la política monetaria expansiva, la cual aumentaría en caso de ser necesario. Es más, mensajes como el de Kuroda explicado que es posible que no haya necesidad de cambiar la orientación a futuro durante dos o tres años eran las que exacerbaban la caída del yen y obligaba que el Ministerio de Hacienda diese orden de apuntalar la divisa por primera vez desde 1988 después de romper el nivel psicológico de 145 frente al dólar. La intervención, ordenada por el Ministerio de Hacienda, ayudaba a que la moneda nipona se revalorizase hasta 142 USDJPY al echar mano de la reserva de 1,17 bill. de \$ que tiene el país.

En el agregado del tercer trimestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 caía un -3,96% y el Ibex 35 un -9,04%. En Estados Unidos, el S&P 500 caía un -5,28%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas caían, en euros, un -6,28% en el período y las acciones japonesas un -1,86%, un -1,49% en euros. Por la parte de divisas, el euro se depreciaba respecto al dólar un -6,6%, cerrando en niveles de 0,98.

En renta fija las rentabilidades de la deuda soberana a 10 años repuntaban fuertemente. El T-note caía un -5,35% en el periodo y el bund un -6,92%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre se ha gestionado activamente el riesgo del fondo. La exposición a renta variable del fondo a fin de septiembre es del 31,76%. Así mismo, se ha gestionado activamente el asset allocation del fondo, a través de futuros sobre el Eurostoxx 50, MSCI World, S&P 500 y cambio dólar/euro y ajustes en la cartera de acciones. En términos generales se ha continuado apostando por la diversificación internacional de la cartera. La cartera de acciones de renta variable representa el 13,56% del patrimonio. A lo largo del trimestre se ha sido activo en la gestión de la cartera de contado. La cartera de acciones está constituida principalmente por acciones europeas, aunque tiene un 1,8% en 3 compañías de EEUU (Alphabet, Microsoft y Berkshire Hataway). A cierre del trimestre la cartera de acciones está invertida en 45 compañías.

El fondo está invertido un 1,8% en tres compañías de EEUU, un 14 % en futuros sobre el S&P, un 1,18% en futuros sobre el MSCI World (USD) y un 1,05% en futuros sobre el Eurostoxx 50. El posicionamiento en renta variable de EEUU es de alrededor del 18,5%, con la mitad de la posición con el riesgo dólar cubierto.

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

En la parte de retorno absoluto mantenemos el posicionamiento al 3,14% en Intermoney Attitude FI. La rentabilidad obtenida por este fondo en el trimestre ha sido de -1,87%.

La exposición a renta fija es del 34,7% del patrimonio. Además de la cartera de contado (29%), estamos invertidos en, Intermoney Renta Fija Ahorro FI, un fondo de corto plazo (con un peso del 3,8%) y con una rentabilidad del -0,35% en el periodo y un 1,8% en una posición larga en futuros sobre el 10 años italiano.

La duración agregada del fondo se sitúa alrededor de 0,4 años. Continuamos manteniendo un posicionamiento en liquidez elevado.

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

Los instrumentos que más rentabilidad han traído en el trimestre han sido: Futuro Mini S&P 500, Sanofi, Futuro BTP IT10Y, Futuro MSCI World, Parts. Intermoney Attitude FI, Obgs. Comunidad Madrid 4,125% 21/05/24, Obgs. Adif Alta V 1,875% 28/01/25, Letras del Tesoro 09/23, Global Dominion Access S.A., Carrefour, ASML Holding Nv, Prosus NV, Futuro Euro Stoxx Banks, Futuro Euro Stoxx 50, Letras del Tesoro 07/23, Air Liquide, Cie Automotive SA, AKER BP ASA, Deutsche Post AG, Deutsche Telekom, Anheuser-Busch Inbev SA, Letras del Tesoro 05/23, OCI NV., Alphabet Inc-CI A, Total S.A. y BNP Paribas.

Los instrumentos que más rentabilidad han aportado en el trimestre han sido: Berkshire Hathaway Inc-CI B, Louis Vuitton (LVMH), Pernod- Ricard, AXA, Linde PLC (Zamalight GB), Siemens AG, Flughafen Zurich AG, Koninklijke Ahold Delhaize NV, Compañía de Dist. Integral Logista, Schneider y Stellantis IM.

c) Índice de referencia.

Durante el trimestre la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de -1,54% y la Clase A un -1,69%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad del -0,83% en el periodo y el Ibex 35 un -9,04%.

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

El número de partícipes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 112, con respecto a 113 finales del periodo anterior. El número de partícipes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 2, con respecto a 2 finales del periodo anterior.

El patrimonio se ha decrementado en el periodo en 101 miles de euros, un -1,58%.

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el trimestre han sido de 0,21%, los acumulados en el año 2022 de 0,6% y los acumulados en el año 2021 de 0,76%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el trimestre han sido de 0,36%, los acumulados en el año 2022 de 1,05% y los acumulados en el año 2021 de 1,36%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un -0,04% debido a suscripciones reembolsos, un -1,3% debido a rendimientos de gestión y un -0,22% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de -1,86% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -2,01%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre se han vendido acciones de Intesa San Paolo y OCI.

Se ha comprado un 9% en Letras del Tesoro a un año fundamentalmente con el objetivo de renovar los vencimientos e incrementar la tir de la cartera.

Se ha comprado un 1,8% en futuros sobre el bono italiano a 10 años (BTP).

Se ha mantenido y ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el MSCI World Index en dólares, S&P y sobre el Eurostoxx 50. Se ha vendido la posición del 0,33% en futuros sobre el Euro Stoxx Banks.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del trimestre se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el Euro Stoxx Banks, Eurostoxx 50, Futuro Mini S&P 500, Futuro MSCI World, BTP, y Futuro Mini Dolar Euro. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A fecha 30 de septiembre el importe comprometido en dichas posiciones es de 1.281 miles de euros, consistente en posiciones compradas sobre futuros sobre el S&P, MSCI World(USD), Eurostoxx 50 y BTP.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 26,82%.

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% anual.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.

El fondo mantiene una posición residual de 2 céntimos de euro en Patisserie Holdings PLC (un 0,0000025% del patrimonio del fondo). La inversión en la acción se realizó en el año 2018 cuando era un activo apto. La valoración en el fondo de dicha acción se ha ajustado progresivamente en línea con las probabilidades estimadas de recuperación de la inversión en función de la información disponible, hasta llegar a valorarla finalmente, al mínimo posible de cotización de 0,0001 peniques por acción (0,000001 libras por acción).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el trimestre ambas clases del fondo ha tenido una volatilidad de 5,5%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 16,45% y la letra del tesoro a un año del 1,11%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La repercusión en los activos de riesgo de la crisis provocada por el COVID-19 ha sido importante y no cabe duda de que en estos momentos la incertidumbre es elevada en relación a la evolución de la economía mundial. Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la implementación de la estrategia de salida (tapering) por parte de los bancos centrales están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. La invasión de Ucrania por Rusia y supone un riesgo añadido, especialmente para la economía europea, y no hace más que exacerbar los riesgos y los temores de los inversores. El fondo continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101602 - RENTA FIJA Com. de Madrid 4,13 2024-05-21	EUR	234	3,72	239	3,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		234	3,72	239	3,73
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,56 2023-09-08	EUR	392	6,23	0	0,00
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,72 2023-07-07	EUR	188	2,98	0	0,00
ES0L02305123 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,07 2023-05-12	EUR	198	3,14	199	3,11
ES0L02303102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,55 2023-03-10	EUR	149	2,37	150	2,34
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,48 2022-12-09	EUR	200	3,18	200	3,13
ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,08 2023-02-10	EUR	199	3,16	200	3,12
ES0L02211115 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -1,43 2022-11-11	EUR	200	3,18	0	0,00
ES0L02211115 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2022-11-11	EUR	0	0,00	200	3,13
ES0L02207089 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,56 2022-07-08	EUR	0	0,00	200	3,13
ES0L02207089 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,59 2022-07-08	EUR	0	0,00	50	0,78
ES0L02209093 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,59 2022-09-09	EUR	0	0,00	401	6,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.527	24,24	1.601	25,01
ES0200002006 - RENTA FIJA Adiff 1,88 2025-01-28	EUR	100	1,59	103	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	1,59	103	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.861	29,55	1.942	30,35
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		1.861	29,55	1.942	30,35
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	9	0,15	12	0,18
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	9	0,14	9	0,14
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	17	0,27	19	0,30
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	26	0,41	26	0,41
TOTAL RV COTIZADA		62	0,98	66	1,04
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		62	0,98	66	1,04
ES0175738030 - PARTICIPACIONES Rural Tecnologico RV	EUR	107	1,70	107	1,68
ES0154765004 - PARTICIPACIONES INTERMONEY ATTITUDE	EUR	198	3,14	202	3,15
ES0155171038 - PARTICIPACIONES INTERMONEY RF AH FI	EUR	240	3,80	240	3,76
TOTAL IIC		545	8,64	550	8,59
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.468	39,17	2.558	39,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SASU	EUR	0	0,01	0	0,01
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	2	0,03	2	0,03
CH0319416936 - ACCIONES Flughafen Zurich AG	CHF	16	0,26	16	0,24
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automo	EUR	10	0,16	9	0,15
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	12	0,19	14	0,22
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	43	0,68	42	0,66
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	0	0,00	12	0,19
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	12	0,18	13	0,20
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	14	0,22	15	0,23
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	13	0,21	15	0,23
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	15	0,24	16	0,25
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	10	0,16	10	0,15
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	20	0,31	21	0,32
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	40	0,63	42	0,66
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	15	0,24	15	0,24
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	17	0,27	17	0,27
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	9	0,14	9	0,14
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	7	0,12	8	0,12
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	39	0,63	41	0,64
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	9	0,14	9	0,14
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	22	0,35	23	0,35
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	14	0,22	13	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	74	1,17	70	1,10
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	15	0,24	15	0,24
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	24	0,38	25	0,39
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	17	0,27	17	0,27
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	33	0,52	31	0,49
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	9	0,15	11	0,17
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	15	0,24	15	0,24
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	0	0,00	12	0,18
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	16	0,25	17	0,26
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	10	0,16	12	0,19
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	21	0,34	21	0,32
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	50	0,80	62	0,96
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	30	0,47	31	0,48
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	18	0,29	20	0,31
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	14	0,23	14	0,22
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	16	0,25	17	0,26
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	14	0,22	14	0,21
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	63	1,00	60	0,94
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	14	0,23	15	0,24
TOTAL RV COTIZADA		792	12,60	839	13,11
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		792	12,60	839	13,11
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		792	12,60	839	13,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.259	51,77	3.397	53,09

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 aplica.