

**HIGH RATE, FI**  
Nº Registro CNMV: 417

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

**Grupo Gestora:** CORRETAJE E INFORMACION MONETARIA Y DE DIVISAS, AV, SA      **Grupo Depositario:** BANCA  
MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.imgestion.com](http://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](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 FONDO**

Fecha de registro: 13/08/1993

**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: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: Invertirá, directa o indirectamente (hasta 100% en IIC), 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por tipo de activo. Se podrá invertir en bonos convertibles (híbrido entre bonos y acciones), incluidos bonos convertibles contingentes (cocos). Estos últimos se verán perjudicados cuando se produzca la contingencia ligada al bono, lo que provocaría una reducción del principal, lo cual tendría efectos negativos en el valor liquidativo del FI. Estos bonos se emiten generalmente a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una fecha concreta.

La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), rating de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia), duración media de cartera de renta fija, capitalización, divisas, sectores, emisores/mercados (incluyendo emergentes, sin limitación). Podrá existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC) se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados..

#### **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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,70	0,57	1,27	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	0,25	-0,04	-0,21

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	2.592.026,32	2.604.446,06
Nº de Partícipes	118	118
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	65.695	25,3449
2022	62.003	23,6889
2021	46.419	24,8154
2020	30.334	22,1363

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	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,99	5,50	0,32	0,72	0,36	-4,54	12,10	0,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,74	03-10-2023	-1,94	20-03-2023	-6,76	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,26	02-11-2023	1,26	02-11-2023	3,37	26-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,91	6,59	4,55	4,44	7,53	7,30	4,96	15,74	
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,77	0,44	0,42	0,64	1,26	0,78	0,17	0,37	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,99	7,99	8,14	8,31	8,56	8,63	9,43	12,17	

(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.

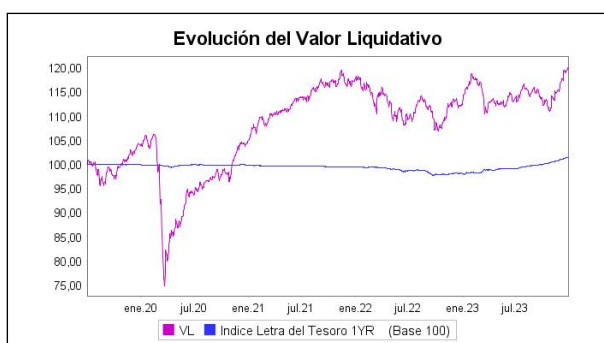
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,14	0,28	0,29	0,28	0,28	1,16	1,07	1,13	1,05

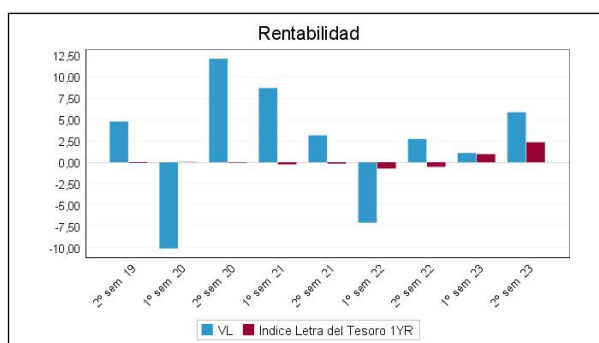
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	5.741	123	1,62
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	6.501	153	2,87
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.179	199	3,75
Renta Variable Euro	21.938	189	2,94
Renta Variable Internacional	4.555	153	4,59
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	112.985	525	6,13
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>162.899</b>	<b>1.342</b>	<b>5,20</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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	61.826	94,11	61.198	98,13

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	5.039	7,67	4.518	7,24
* Cartera exterior	55.892	85,08	55.077	88,32
* Intereses de la cartera de inversión	854	1,30	831	1,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	40	0,06	773	1,24
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.865	4,36	-139	-0,22
(+/-) RESTO	1.004	1,53	1.303	2,09
TOTAL PATRIMONIO	65.695	100,00 %	62.363	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)	62.363	62.003	62.003	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,48	-0,49	-0,97	-1,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,77	1,06	6,82	444,77
(+) Rendimientos de gestión	6,31	1,58	7,88	299,88
+ Intereses	1,23	1,32	2,56	-7,26
+ Dividendos	0,46	0,49	0,95	-6,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,84	-0,29	1,55	-736,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,97	0,86	2,83	128,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,33	-1,95	-2,28	-82,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,23	1,15	2,38	7,03
± Otros resultados	-0,10	-0,01	-0,11	626,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,52	-1,06	4,23
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	1,56
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	1,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	36,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,02
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,08	-0,16	13,06
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	65.695	62.363	65.695	

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

### 3. Inversiones financieras

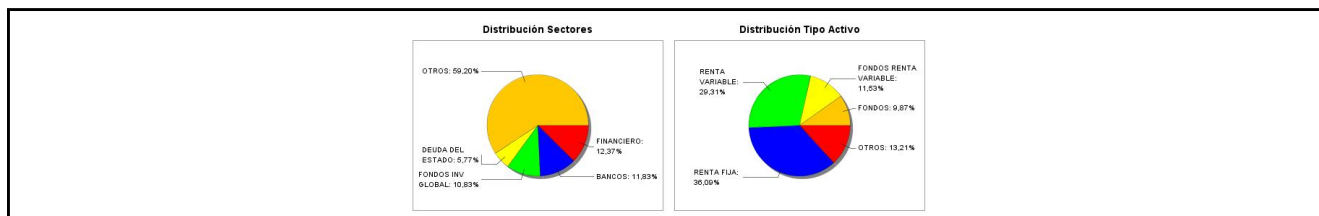
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	875	1,33	1.590	2,55
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	875	1,33	1.590	2,55
TOTAL RV COTIZADA	33	0,05	33	0,05
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	33	0,05	33	0,05
TOTAL IIC	4.132	6,29	2.895	4,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.039	7,67	4.518	7,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.793	34,70	17.406	27,90
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	22.793	34,70	17.406	27,90
TOTAL RV COTIZADA	19.220	29,26	20.434	32,75
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	19.220	29,26	20.434	32,75
TOTAL IIC	13.899	21,16	17.302	27,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.912	85,12	55.143	88,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.952	92,79	59.661	95,65

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 03/24	3.199	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 03/24	7.259	Inversión
Total subyacente renta variable		10458	
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 03/24	2.743	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	17.824	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		20567	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		31025	

#### 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 tiene más del 20% del patrimonio representando un 42,28 %.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (Banca March) por un importe de 6.856.611,44 euros representando un 10,44% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 97,47 euros.



h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 120.443.282,80 euros suponiendo un 183,34% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 2.406,14 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 23.907.279,67 euros suponiendo un 36,39% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 21.601,42 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.

Se han realizado durante el semestre operaciones en otras IIC de la misma Gestora por 1.000.000,00 Euros, suponiendo un 1,52% sobre el patrimonio medio.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2023 se destacó por la sorprendente resistencia de la economía global, especialmente en la zona euro. A pesar de las preocupaciones iniciales sobre una alta probabilidad de recesión, la economía mostró solidez, con un menor impacto de la inflación a medida que avanzaba el año.

La inflación, aunque inicialmente elevada, experimentó una moderación a lo largo del año, influenciada en parte por los esfuerzos de los bancos centrales para contenerla. Los problemas geopolíticos, especialmente relacionados con altos precios energéticos, persistieron, pero la Unión Europea (UE) tomó medidas para reducir su dependencia de Rusia en términos de suministro energético.

En particular, la UE aceleró procesos para diversificar sus fuentes de energía y reducir la dependencia de Rusia. Además, los esfuerzos para mejorar la eficiencia energética y aumentar la producción de energías renovables contribuyeron a mitigar los riesgos asociados con la volatilidad en el suministro.

El cambio climático, evidenciado por un aumento en las temperaturas, también influyó positivamente al reducir la demanda de gas natural. Sin embargo, factores climáticos adversos afectaron las cosechas de alimentos, elevando temporalmente los precios de productos como aceite, soja, trigo y azúcar.

Las restricciones relacionadas con la pandemia se relajaron, aliviando las presiones en las cadenas de suministro y facilitando el movimiento de bienes. No obstante, a nivel global, el comercio experimentó una desaceleración cíclica, especialmente debido a la moderación de la demanda interna en China, lo que afectó a las economías con fuertes lazos comerciales con el país asiático, como Alemania.

En cuanto a las políticas monetarias, el Banco Central Europeo ha llevado a cabo una subida completa de 200 p.b. a lo largo del año que ha situado la facilidad de depósito en el 4,0% y el tipo de interés para las operaciones principales de refinanciación en el 4,5%. Las acciones llegaban a su fin en la recta final del año una vez que el banco ha estimado que se daban las condiciones para que la inflación subyacente moderase, algo que veíamos en las últimas proyecciones que presentaba el banco en la reunión de diciembre.

En conjunto, el BCE estimaba que la inflación general se situará en promedio en el 5,4 % en 2023, el 2,7 % en 2024, el 2,1

% en 2025 y el 1,9 % en 2026. En comparación con las proyecciones de septiembre, esto supone una revisión a la baja para 2023 y especialmente para 2024. Las actualizaciones del cuadro macro eran uno de los puntos más importantes de la última reunión del año. El otro plato fuerte era el futuro del programa PEPP después de que se abriese la lata anteriormente con respecto a las reinversiones. Aun así, desde nuestro banco central se recelaba de los riesgos al alza sobre la inflación quizás porque la moderación de la inflación se ha producido por ajustes propios a la misma, más que por los propios efectos del endurecimiento. Los salarios han acelerado significativamente, al igual que los márgenes empresariales, pero no lo han hecho hasta el punto de poder generar espirales complicadas sobre la inflación.

Tampoco se ha visto un gran riesgo de recesión y aunque el BCE revisaba ligeramente a la baja las previsiones de crecimiento para la zona euro (+0,6% en 2023 y +0,8% en 2024), se confía en una mayor resistencia económica a futuro. La combinación de políticas fiscales expansivas y la resistencia del consumo ha sido vital para que las perspectivas hacia la actividad no se hayan visto más deterioradas, mientras que el anclaje de las expectativas de inflación ha dado comodidad a nuestro banco central.

En EEUU, la Reserva Federal ha cerrado el año con un incremento de los tipos de 100 p.b. acumulados que han dejado el rango de los fed funds en el 5,25%-5,5%. El éxito de las autoridades de EEUU en el relanzamiento de la demanda ha acabado siendo una losa para los objetivos de la Reserva Federal. Las medidas generosas para salvaguardar a los hogares durante la pandemia fueron muy dadas lo que dio una fortaleza extraordinaria al consumo estadounidense. La traducción de esto ha sido una inflación que seguía en niveles altos y donde los precios de la vivienda continuaban como el principal impulsor. La seguridad laboral es el mejor aval para que la actividad funcione, lo que explica el tensionamiento del ahorro de los estadounidenses durante todo el año y la expansión del endeudamiento.

La resistencia económica ha sido real, pero su lenta ralentización es lo que ha estado buscando la Reserva Federal sobre la premisa del "aterrizaje suave" que causase el menor daño posible a la actividad. Conforme la información macro ha ido moviéndose en el rango esperado, el banco central ha ido modificando el tono para sus futuras acciones de agresivo a más suave, para acabar el año señalizando que el plan central es no volver a subir los tipos de interés en este ciclo. Además, se abre claramente la puerta a varias bajadas de tipos a lo largo del año que viene.

En resumen, el año 2023 estuvo marcado por la resistencia económica inesperada, la moderación de la inflación, la diversificación de fuentes de energía en la UE, desafíos climáticos en la producción de alimentos y el manejo cauteloso de las políticas monetarias por parte de los bancos centrales.

El año 2023 ha sido positivo en los mercados financieros a pesar de la complejidad global. En renta variable, los principales índices, como el Ibex-35 y el DAX, registraron notables incrementos, destacando el Nasdaq100 con una ganancia del 44.5%. Sin embargo, las bolsas chinas experimentaron pérdidas, reflejando una recuperación menos robusta de su economía.

En el ámbito de la renta fija, a diferencia del año anterior, se observó un rebote significativo. El Bono a 10 de EEUU tuvo una moderada subida desde el 3.8% a principios de año hasta el 5% en octubre, aunque corrigió para situarse en el 3.80% a finales de diciembre. En Europa, los rendimientos del bono alemán fueron más contenidos, iniciando en 2.4% y cerrando por debajo del 2.01%, reflejando preocupaciones sobre el enfriamiento económico.

En el mercado de divisas, la fortaleza de la economía estadounidense y las políticas de la Reserva Federal llevaron a una apreciación del dólar frente a la mayoría de las monedas. El índice del dólar alcanzó sus máximos anuales en octubre, cerrando diciembre en 102.5. El euro se recuperó cerrando en 1.10, mientras que el yen se debilitó debido a las diferencias en las políticas monetarias de Estados Unidos y Japón. El yuan chino también se debilitó, alcanzando los 7.30 con respecto al dólar.

En cuanto a las materias primas, a pesar de los esfuerzos de la OPEP+ y Rusia por aumentar los precios, el Brent se mantuvo entre los 70 y 95 dólares, cerrando en alrededor de 80 dólares. El petróleo experimentó una caída del 9% en 2023, con riesgos adicionales si el consumo disminuye en 2024 debido a las débiles expectativas de crecimiento.

En el agregado del segundo semestre de 2023, el Eurostoxx 50 subía un 2,79% y el Ibex 35 un 5,31%. En Estados Unidos, el S&P 500 subía un 7,18%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas subían, en euros, un 2,18% en el período y las acciones japonesas subían un 3,4%, un 4,56% en euros. Por la parte de divisas, el euro se apreciaba respecto al dólar un 1,18%, cerrando en niveles de 1,1039.

En cuanto a la renta fija, ésta acaba el semestre con rentabilidades acumuladas positivas. Como referencia, el agregado de la eurozona 1-5 subía un 4,02% en el período.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo se han realizado varias operaciones en la cartera. Se han realizado desinversiones, entre otras, en Banca Monte Paschi S|8,00|2030-01-22, AURELIUS EQUITY OPPO|7,05|2024-12-05, Pfizer Inc, Argus Group o FAGE INTL / FAGE US|5,63|2026-08-15. Se han realizado compras, entre otras, de Credit Andorra|7,00|2029-07-19, Ecopetrol SA|5,88|2045-05-28, Gemfields Group o PARAMOUNT GLOBAL|4,38|2043-03-15.

Asimismo, se han incorporado a la cartera, o retirado de la misma, según ha sido necesario, derivados sobre tipo de

cambio dólar/euro, libra/euro y franco/euro. A cierre del período el riesgo divisa era de aproximadamente el 13% sobre patrimonio del fondo, aproximadamente.

A lo largo del periodo la mayoría de las clases de activo han tenido un comportamiento positivo.

Por líneas, las que más rentabilidad han traído han sido: Obgs. UBS GROUP AG 7.0, Obgs. COLOMBIA TELECOMUNICACIONES 4.95, Obgs. HEATHROW FINANCE PLC 4.75%, Obgs. OEC Finance 5.125% 12/26, Obgs. ARAGVI FINANCE INTL 8.45, Accs. ETF iShares MSCI India, Obgs. Digicel Int 8.75% 25/05/24, Parts. Vontobel-MTX Sust Em Mk, Parts. Fidelity FDS-Asia PC OP, Obgs. TELESAT CANADA/TELESAT L 4.875, Accs. Heineken Holding NV, Accs. Cisco Systems Inc. (USD), Obgs. THAMES WATER KEMBLE FINA 4.625, Futuro Libra Euro, Accs. Unilever Plc, Accs. Paramount Global B, Accs. PayPal Hld INC, Parts. Ashmore EM Mkts Act Eq, US TREASURY N/B 0.25 15/06/24, Futuro Euro Stoxx 50, Parts. Fidelity FDS China Fo-Y Eur, Obgs. VEDANTA UK INVESTMENTS 6.125%, Bono Conv KORIAN SA 1.875%, Accs. Pfizer Inc. (USD), Accs. OLAM GROUP LTD, Accs. Bayer AG y Futuro Mini Nasdaq.

Por el lado de las aportaciones positivas destacan: Accs. ELANCO ANIMAL HEALTH INC, Obgs. Raiffeisen Bank 6% Perp, Accs. Argus Group Hold Ltd, Parts. Algebris Financial CRD-IE, Accs. ETF Physical Gold, Obgs. Kent Global 10% 28/06/26, Accs. HYPERFINE INC, Parts. Avance Global FI Clase I, Accs. Qualcomm Inc. (USD), Accs. RH, Obgs. NIBC Bank Perp, Accs. Viatrix Inc, Accs. Leroey Seafood Group ASA, Parts. Pictet - Biotech -Hier, Parts. Pictet -Glob Megatrend SEL\_IE, Obgs. Mitsubishi Float 4.19% 15/12/50, Parts. UTI Indian Dyn Eqty, Obgs. INTESA SANPAOLO SPA 5.5% 2028, Accs. Michelin SA, Accs. Publicis SA, Accs. Walt Disney Company (USD), Accs. Tyson Foods Inc-CI A, Futuro Mini S&P 500, Obgs. BAT CAPITAL CORP 7.079, Accs. AZELIS GROUP NV, Futuro Dolar Euro FX, Obgs. COMMERZBANK AG 8.625, Accs. Golar LNG LT, Accs. Verallia, Obgs. Santander 4.375% Perpetual, Obgs. NIBC BANK NV 3.125, ACCS. A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV, S.A., Obgs. UNICAJA BANCO SA 7.25%, Parts. Avance Multiactivos Clase I, Accs. Philips Lighting NV, Obgs. PIRAEUS FINANCIAL HLDGS 8.75, Parts. Fidelity Ftur Cnct-Y Acc, Obgs. COMMERZBANK AG 6.125% 2025, Accs. BF&M LTD, Accs. Verizon Communications INC, Obgs. Banco Com Port 3,871% 03/30, Obgs. CORESTATE CAPITAL HOLD 3.5% 04/23, Obgs. LA BANQUE POSTALE 3%, Parts. Fidelity Sus Wtr WS-YA, Obgs. Arytza Perp 3.5%, Accs. Elis SA, Accs. ETF iShares JP Morgan Em. Bond, Parts. GS Glb Core Iesnapa, Obgs. Monte Dei Paschi 5.375% 18/01/28, Obgs. BANCO SANTANDER 3.625% Perp., Obgs. AIB Group 6.275% Perp, Obgs. Barclays Bk Plc 6.375% Perp, Obgs. TEVA PHARM FNC NL II 3.75, Obgs. Caixabank 5.25% Perp, Obgs. US TREASU N/B 0.375, Accs. Bioceres Crop Solutions Corp, Accs. Louisiana Pacific Corp, Parts. Activa Global Defens Patri-A, Obgs. Corestate Capital Hlg 1.375% 11/22, Obgs. INVESTEC PLC 6.75% Perp, Obgs. Coop. Rabobank 4.625% Perp, Obgs. Bahamas 6.95% 11/29, Obgs. Unicredit SPA 3.875% Perp, Obgs. IBERCAJA BANCO SA 9.125%, Accs. John Deere, Obgs. Abanca 7.5% 02/10/2023, Accs. ETF iShares MSCI Japan, Obgs. Goldman Sachs Group 4% Ft 12/08/19, Accs. Alphabet Inc-CI A, Obgs. CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10%, Obgs. ECOPEPETROL SA 8.875%, Accs. Embracer Group, Obgs. Monte Dei Paschi 8% 22/01/30, Obgs. Credit Agricole 4% Perp, Futuro Libra Euro FX, Obgs. Petrobras 6.25% 12/26, Obgs. Caixa Eco Montepio 10.5% 03/04/29, Accs. Conagra Foods y Obgs. OHL 6.6% vto 31/03/26.

c) Índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha tenido una rentabilidad de +5,85%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad del +2,34% en el período y el Ibex 35 un +5,31%.

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

El número de participes del fondo a finales del periodo se situaba en 118, con respecto a 118 finales del período anterior.

El patrimonio ha aumentado en el periodo en 3.332 mil euros, un 5,34%.

Los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,57% y los acumulados en el año 2023 de 1,14%. 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 -0,48% debido a suscripciones y reembolsos, un 6,31% debido a rendimientos de gestión y un -0,54% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

En el periodo, la rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de +6,13% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de +5,2%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte de renta fija, durante el periodo se han vendido o reducido los siguientes activos: Obgs. US TREASU N/B 0.375, Obgs. Q-PARK HOLDING BV 1.5, Obgs. PROSUS NV 1.288%, Obgs. ATLANTIA SPA 1.875%, Obgs. VODAFONE GROUP PLC 4.2, Obgs. Monte Dei Paschi 8% 22/01/30, Obgs.FAGE INTL / FAGE USA 5.625 y Obgs. COMMERZBANK AG 6.125% 2025.

Y se han comprado o incrementado: Obgs. PARAMOUNT GLOBAL 4.375, Obgs. ECOPETROL SA 5.875%, Obgs. FRESENIUS MED CARE III 2.375%, Obgs. COLOMBIA TELECOMUNICACIO 4.95, Obgs. ARCOS DORADOS HOLDINGS I 5.875, Obgs. Credit Andorra 7% 07/29, Obgs. BANCA MONTE DEI PASCHI S 6.75, Obgs. ECOPETROL SA 8.875%, Obgs. COMMERZBANK AG 8.625, Obgs. UBS GROUP AG 7.0, Obgs. CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 10% y US TREASURY N/B 0.25 15/06/24.

En la parte de renta variable, durante el periodo se han vendido o reducido las siguientes acciones: Argus Group Holdings Ltd, ELANCO ANIMAL HEALTH INC, Walt Disney Co/The, Pfizer Inc, RH, Michelin SA, Elis SA, Hyperfine Inc, QUALCOMM Inc, WisdomTree Physical Gold e iShares MSCI India ETF .

Y se han comprado o incrementado: BF&M LTD, Conagra Brands Inc, Olam Group Ltd, PayPal Holdings Inc, Verizon Communications INC, Alphabet Inc, Louisiana Pacific Corp, Bayer AG, AZELIS GROUP NV, John Deere, Heineken Holding NV, PAX Global Technology Ltd, Golar LNG LT, Gemfields Group Ltd, Publicis Groupe SA, Cisco Systems Inc/Delaware, Leroy Seafood Group ASA, Unilever Plc, KraneShares CSI China Internet ETF e Ishares MSCI Japan.

En fondo, se han vendido total o parcialmente: Ashmore SICAV - Emerging Markets Active Equity Fund - INSTITUTIONAL USD ACC, Fidelity Funds - China Focus Fund - Y-ACC-EUR, Vontobel Fund - mtx Sustainable Emerging Markets Leaders - I EUR, Fidelity Funds - Asia Pacific Opportunities Fund - Y ACC y Goldman Sachs - SICAV I - GS Global CORE Eq Ptf - I Accumulation. Y se ha comprado Avance Multiactivos FI – I (1,56% del patrimonio).

Se ha continuado cubriendo el riesgo divisa de las posiciones de renta fija a través de futuros sobre el Mini Dólar-Euro y Libra-Euro.

Se ha sido activo con la gestión del riesgo a través de futuros sobre Mini Nasdaq, Mini S&P y Eurostoxx 50.

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 periodo se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el cambio dólar/euro, el cambio libra/euro, el índice Eurostoxx 50, el índice Nasdaq y el índice S&P 500. 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, renta fija y divisas. A fecha 31 de diciembre el importe comprometido en dichas posiciones es de 31.025 miles de euros.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 28,21%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez se ha situado en el entorno del -0,35% en el periodo.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el período el fondo ha tenido una volatilidad de 5,67%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 12,04% y la letra del tesoro a un año, de 0,44%.

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 POLITICOS.

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. INFORMACION 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 ANALISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La renta fija comienza 2024 como una clase de activos muy interesante, ya que nos permite obtener unas rentabilidades contractuales muy por encima de lo que venimos viendo y con un nivel de riesgo inferior al de la renta variable. Seguimos viendo unos ratios financieros corporativos sanos a nivel agregado, lo que nos invita al optimismo en la renta fija corporativa. El nivel de los diferenciales de crédito de los principales índices de bonos corporativos, muy estrechos desde un punto de vista histórico, nos invita a ser cautos y a recalcar la importancia de una buena selección de valores. Mantenemos un posicionamiento muy favorable a la renta fija corporativa, tanto investment grade como high yield, y con una duración contenida ante la inversión de la curva de tipos.

#### 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
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	207	0,32	187	0,30
ES0380907065 - BONO JUNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	106	0,16	100	0,16
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 7,50 2048-10-02	EUR	0	0,00	584	0,94
ES0813211010 - RENTA FIJA BBVA 6,00 2049-03-29	EUR	199	0,30	193	0,31
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	0	0,00	196	0,31
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	363	0,55	330	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		875	1,33	1.590	2,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		875	1,33	1.590	2,55
<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>		875	1,33	1.590	2,55
ES0105272001 - ACCIONES AM Locales Property	EUR	33	0,05	33	0,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		33	0,05	33	0,05
<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>		33	0,05	33	0,05
ES0112221009 - PARTICIPACIONES AVANCE MULTIACTIVOS	EUR	1.356	2,06	306	0,49
ES0165940000 - PARTICIPACIONES RECOLOC-201621784-1	EUR	601	0,92	551	0,88
ES0112340031 - PARTICIPACIONES AVANCE GLOBAL, FI	EUR	2.175	3,31	2.038	3,27
<b>TOTAL IIC</b>		4.132	6,29	2.895	4,64
<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>		5.039	7,67	4.518	7,24
USP06518AE74 - RENTA FIJA Bahamas 6,95 2029-11-20	USD	76	0,12	71	0,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		76	0,12	71	0,11
US91282CCG42 - BONO US TREASURY N B 0,25 2024-06-15	USD	3.713	5,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.713	5,65	0	0,00
USP28768AC69 - BONO COLOMBIA TELECOMUNIC 4,95 2030-07-17	USD	165	0,25	0	0,00
CH0271428333 - BONO UBS GROUP AG 7,00 2049-02-19	USD	269	0,41	0	0,00
USU3149FAB59 - BONO FRESENIUS MED CARE II 2,38 2030-11-16	USD	138	0,21	0	0,00
US279158AS81 - BONO Ecopetrol SA 8,88 2032-10-13	USD	245	0,37	0	0,00
PTCMGGOM008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 10,00 2026-10-30	EUR	420	0,64	0	0,00
USG0457FAC17 - BONO ARCOS DORADOS HOLDIN 5,88 2027-04-04	USD	179	0,27	0	0,00
XS2676882900 - BONO BANCA MONTE DEI PASC 6,75 2026-09-05	EUR	209	0,32	0	0,00
XS2560994381 - BONO COMMERZBANK AG 8,63 2027-11-28	GBP	245	0,37	0	0,00
US92553PAP71 - BONO PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	134	0,20	0	0,00
US279158AJ82 - BONO Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	142	0,22	0	0,00
PTCCCOMOM006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 8,38 2026-07-04	EUR	310	0,47	0	0,00
XS2390849318 - BONO MPT OPER PARTNERSP/F 0,99 2026-10-15	EUR	142	0,22	149	0,24
FR0014005090 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	435	0,66	393	0,63
XS2568634054 - BONO QUILTER PLC 8,63 2033-04-18	GBP	468	0,71	474	0,76
FR001400F877 - BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	206	0,31	191	0,31
XS1888179550 - BONO VODAFONE GROUP PLC 4,20 2078-10-03	EUR	0	0,00	182	0,29
XS2361254597 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 2,88 2027-01-06	EUR	261	0,40	253	0,41
XS1888180640 - BONO VODAFONE GROUP PLC 6,25 2078-10-03	USD	180	0,27	181	0,29
XS2258560361 - BONO THAMES WATER KEMBLE I 4,63 2026-05-19	GBP	153	0,23	181	0,29
USG9328DAP53 - BONO VEDANTA UK INVESTMEN 6,13 2024-08-09	USD	0	0,00	235	0,38
XS2360853332 - BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	153	0,23	294	0,47
XS1835946564 - BONO ATHORA NETHERLANDS 7,00 2049-06-19	EUR	194	0,30	188	0,30
XS1991034825 - BONO EIRCOM FINANCE DAC 3,50 2026-05-15	EUR	267	0,41	429	0,69
XS2115189875 - BONO Q-PARK HOLDING BV 1,50 2025-03-01	EUR	0	0,00	171	0,27
XS2301390089 - BONO ATLANTIA SPA 1,88 2028-02-12	EUR	174	0,26	329	0,53
USG84228EH74 - BONO STANDARD CHARTERED P 6,00 2048-07-26	USD	178	0,27	174	0,28
US30257WAA45 - BONO FAGE INTL / FAGE US 5,63 2026-08-15	USD	0	0,00	239	0,38
US87952VAP13 - BONO TELESAT CANADA/TELES 4,88 2027-06-01	USD	185	0,28	202	0,32
XS2326545204 - BONO ARAGVI FINANCE INTL 8,45 2026-04-29	USD	220	0,34	229	0,37
XS2406607098 - BONO TEVA PHARM FNC NL III 3,75 2027-05-09	EUR	650	0,99	616	0,99
XS2189784288 - BONO COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	764	1,16	1.083	1,74
XS2223762381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01	EUR	828	1,26	746	1,20
XS2399976195 - BONO ROTHESAY LIFE 4,88 2048-10-13	USD	143	0,22	134	0,21
USL00849AA47 - BONO ADECOAGRO SA 6,00 2027-09-21	USD	218	0,33	213	0,34
XS235477265 - BONO PIRAEUS FINANCIAL HLI 8,75 2049-06-16	EUR	384	0,58	344	0,55
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	125	0,19	127	0,20
XS1692045864 - BONO INVESTEC PLC 6,75 2049-09-05	GBP	419	0,64	395	0,63
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	295	0,45	261	0,42
DE000A28ZT71 - BONO AGGREGATE HOLDINGS S 6,88 2025-11-09	EUR	0	0,00	-7	-0,01
NO0010861487 - BONO AURELIUS EQUITY OPPO 7,05 2024-12-05	EUR	0	0,00	146	0,23
PTCMGVOM0025 - RENTA FIJA Caixa Eco Montepio G 10,50 2026-04-03	EUR	188	0,29	175	0,28
XS2361252971 - RENTA FIJA Softb 4,00 2026-07-06	USD	169	0,26	165	0,26
XS2106849727 - RENTA FIJA Banca Monte Paschi S 8,00 2030-01-22	EUR	0	0,00	172	0,28
XS2032657608 - RENTA FIJA Credit Andorra 7,00 2029-07-19	EUR	190	0,29	0	0,00
XS2356570239 - RENTA FIJA Obrascon Huarte Lain 5,10 2026-03-31	EUR	369	0,56	356	0,57
NO0011032336 - RENTA FIJA Kent Global 10,00 2026-06-28	USD	136	0,21	131	0,21
FR0013533999 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 4,00 2049-10-14	EUR	190	0,29	174	0,28
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	373	0,57	356	0,57
USG6714UAA81 - RENTA FIJA Odebrecht Ovrssea Ltd 6,05 2058-09-10	USD	-4	-0,01	-3	0,00
USG6714RAB36 - RENTA FIJA OEC Finance 0,00 2026-12-26	USD	-52	-0,08	-45	-0,07
NO0010893076 - RENTA FIJA Petrobras Intl 8,50 2025-09-24	USD	71	0,11	74	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0718502007 - RENTA FIJA Petrobras Intl 6,25 2026-12-14	GBP	215	0,33	206	0,33
XS2207857421 - RENTA FIJA RaifesenBank 6,00 2049-12-15	EUR	181	0,28	156	0,25
USQ08328AA64 - RENTA FIJA Aust&NZ Banking 6,75 2026-06-15	USD	810	1,23	804	1,29
XS2010031057 - RENTA FIJA ALBK LN 6,25 2025-06-23	EUR	585	0,89	560	0,90
XS2121408996 - RENTA FIJA Piraeus Bank 5,50 2030-02-19	EUR	87	0,13	82	0,13
XS2102912966 - RENTA FIJA Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	549	0,84	499	0,80
XS2121441856 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	169	0,26	150	0,24
PTBIT30M0098 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 3,87 2030-03-27	EUR	376	0,57	335	0,54
XS2049810356 - RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	419	0,64	385	0,62
PTBCPFOM0043 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 9,25 2049-01-31	EUR	384	0,59	372	0,60
CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 5,33 2049-04-28	CHF	234	0,36	200	0,32
US38144G8042 - OBLIGACION Goldman Sachs 5,53 2049-08-10	USD	260	0,40	238	0,38
XS1199954691 - RENTA FIJA Syngenta Finance Nv 1,25 2027-09-10	EUR	262	0,40	254	0,41
USP989MJB147 - RENTA FIJA Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	111	0,17	103	0,16
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 8,46 2050-12-15	EUR	860	1,31	0	0,00
XS1691468026 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 6,00 2049-10-15	EUR	995	1,51	875	1,40
XS1752894292 - RENTA FIJA Banca Monte Paschi Sj 5,38 2028-01-18	EUR	185	0,28	158	0,25
US404280AT69 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 6,38 2049-05-15	USD	206	0,31	196	0,31
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>18.015</b>	<b>27,43</b>	<b>15.679</b>	<b>25,14</b>
USG2770MAE87 - BONO DIG INTL FIN DIG INT 8,75 2024-05-25	USD	176	0,27	0	0,00
XS1909177625 - BONO NIBC BANK NV 3,13 2023-11-15	GBP	0	0,00	568	0,91
USG9328DAP53 - BONO VEDANTA UK INVESTMEN 6,13 2024-08-09	USD	161	0,24	0	0,00
XS1904681944 - BONO HEATHROW FINANCE PLC 4,75 2024-03-01	GBP	486	0,74	494	0,79
DE000A19YDA9 - BONO CORESTATE CAPITAL HO 3,50 2023-07-31	EUR	0	0,00	-30	-0,05
XS1883986934 - OBLIGACION RENTA CORPORACION 6,25 2023-10-02	EUR	0	0,00	283	0,45
DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho 2,33 2023-07-31	EUR	0	0,00	1	0,00
USG2763RAA44 - RENTA FIJA Western Digital 8,75 2024-05-25	USD	0	0,00	173	0,28
XS1028951264 - RENTA FIJA Turk Telekomunikasyo 4,88 2024-06-19	USD	165	0,25	167	0,27
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>989</b>	<b>1,50</b>	<b>1.657</b>	<b>2,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>22.793</b>	<b>34,70</b>	<b>17.406</b>	<b>27,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>22.793</b>	<b>34,70</b>	<b>17.406</b>	<b>27,90</b>
BMG1081T1099 - ACCIONES BF&M Ltd	USD	1.110	1,69	0	0,00
BE0974400328 - ACCIONES Azelis Group NV	EUR	312	0,47	0	0,00
US28414H1032 - ACCIONES Elanco Animal Health	USD	0	0,00	830	1,33
FR0014005A04 - ACCIONES KORIAN SA	EUR	514	0,78	614	0,98
US74967X1037 - ACCIONES RH	USD	0	0,00	453	0,73
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	460	0,74
SGXE65760014 - ACCIONES Olam Group Ltd	SGD	1.353	2,06	755	1,21
US44916K1060 - ACCIONES Hyperfine Inc	USD	0	0,00	305	0,49
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	283	0,43	263	0,42
BMG0464M1038 - ACCIONES Argus Group Hold LTD	USD	0	0,00	1.069	1,71
GG00BG0KTL52 - ACCIONES Gemfields Group Ltd	GBP	143	0,22	0	0,00
BMG0464M1038 - ACCIONES Argus Group Hold Ltd	USD	0	0,00	1.093	1,75
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	558	0,85	550	0,88
KYG1117K1141 - ACCIONES Bioceres Crop Soluti	USD	384	0,58	310	0,50
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	1.079	1,64	1.098	1,76
US92556H2067 - ACCIONES Paramount Global	USD	1.005	1,53	1.021	1,64
FR0012435121 - ACCIONES Elis SA	EUR	0	0,00	498	0,80
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	562	0,86	370	0,59
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	560	0,85	384	0,62
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	526	0,80	825	1,32
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	303	0,46	257	0,41
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	GBP	482	0,73	449	0,72
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	304	0,46	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	1.502	2,29	856	1,37
NL000008977 - ACCIONES Heineken NV	EUR	904	1,38	709	1,14
NO0003096208 - ACCIONES Lerøy Seafood Group	NOK	1.272	1,94	1.062	1,70
US2058871029 - ACCIONES Conagra Foods	USD	935	1,42	0	0,00
US9024941034 - ACCIONES Tyson Foods	USD	828	1,26	842	1,35
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	572	0,87	557	0,89
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	254	0,39	0	0,00
US5463471053 - ACCIONES Louisiana Pacific	USD	642	0,98	344	0,55
US92343V1044 - ACCIONES Verizon	USD	1.161	1,77	719	1,15
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	603	0,92	709	1,14
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	0	0,00	1.064	1,71
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	567	0,86	493	0,79
FR0000130577 - ACCIONES Publicis SA	EUR	504	0,77	329	0,53
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	0	0,00	1.143	1,83
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>19.220</b>	<b>29,26</b>	<b>20.434</b>	<b>32,75</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		19.220	29,26	20.434	32,75
US46429B5984 - PARTICIPACIONES Shares MSCI India E	USD	0	0,00	1.001	1,61
LU0829544732 - PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	230	0,35	204	0,33
LU1485462318 - PARTICIPACIONES Ashmore EM Mkts Act	USD	0	0,00	1.680	2,69
LU0936575868 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	EUR	479	0,73	1.046	1,68
US5007673065 - PARTICIPACIONES ETF KraneShares CSI	USD	734	1,12	617	0,99
LU1892830081 - PARTICIPACIONES Fidelity Sus Wtr	EUR	1.079	1,64	1.040	1,67
LU1881514779 - PARTICIPACIONES Fidelity Ftur Cnct-Y	EUR	720	1,10	675	1,08
LU0280841296 - PARTICIPACIONES GS Glb Core Iesnapa	EUR	681	1,04	857	1,37
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	EUR	1.224	1,86	1.139	1,83
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	511	0,78	1.016	1,63
LU0386875149 - PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	1.596	2,43	1.501	2,41
LU1626216888 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	509	0,77	1.016	1,63
LU0592589740 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	757	1,15	760	1,22
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Financial C	EUR	2.777	4,23	2.798	4,49
LU0328682074 - PARTICIPACIONES Pictet-S	EUR	1.112	1,69	1.000	1,60
US46434G8226 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	USD	523	0,80	0	0,00
US4642882819 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	USD	968	1,47	952	1,53
<b>TOTAL IIC</b>		13.899	21,16	17.302	27,76
<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>		55.912	85,12	55.143	88,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		60.952	92,79	59.661	95,65
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19YDA9 - BONO CORESTATE CAPITAL HO -0,04 2049-07-31	EUR	13	0,02	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A28ZT71 - BONO AGGREGATE HOLDINGS SJ 0,00 2025-11-09	EUR	1	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho -0,00 2049-07-31	EUR	26	0,04	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 3,22 2050-12-15	EUR	0	0,00	773	1,24

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

### Aspectos cualitativos

Intermoney Gestión, SGIIC, S.A., perteneciente al grupo consolidable CIMD, cuenta con una Política de Remuneración individual, pero coherente y respetuosa con los principios que rigen las políticas de remuneración de todas y cada una de las empresas del Grupo CIMD); dicha política se ajusta a los principios exigidos por la normativa vigente aplicable a las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva. La PR está sometida a una revisión anual llevada a cabo por el Comité de Remuneraciones. De la revisión llevada a cabo referida al ejercicio 2023 se desprende que se han aplicado los principios y criterios recogidos en la PR.

Los principios que rigen la PR son coherentes con el objetivo de alcanzar una gestión prudente y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las instituciones de inversión colectiva (en adelante, IIC) bajo su gestión.

En todo caso la remuneración fija constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración es plenamente flexible, hasta el punto de que la PR recoge la posibilidad de que el componente variable (Bonus) puede llegar a ser nulo.

La determinación de la cuantía y asignación de la remuneración variable de cada empleado se lleva a cabo al cierre del ejercicio y se hace conforme a la consecución individual de una serie de factores cualitativos y, en su caso, cuantitativos, siendo corregida en función al beneficio finalmente alcanzado por la compañía y por el grupo consolidado. Dicho Bonus se constituye como una retribución extraordinaria que obedece a una mera discrecionalidad empresarial, no quedando garantizada en ningún caso salvo si se dan las circunstancias mencionadas en el art. 46 bis.2.i) de la Ley 35/2003.

Así mismo se tiene en cuenta el rendimiento profesional de cada empleado en dicho ejercicio. Esto pone de manifiesto que la PR está diseñada de forma que es compatible tanto con la estrategia empresarial de la gestora, los objetivos, los valores y los intereses de la propia gestora y de las IIC que gestiona, así como con los del Grupo.

La remuneración del personal que incide en el perfil de riesgo de la Gestora o de sus IIC o Entidades de Capital Riesgo (en adelante, ECR) no está vinculado a los resultados obtenidos por las IIC o ECR gestionadas por lo que la evaluación de resultados no sigue un criterio plurianual.



Como consecuencia del volumen de patrimonio de cada IIC y ECR frente al total de patrimonio gestionado por la Gestora, no se ha aplicado el criterio de pago de al menos el 50% de la remuneración variable en participaciones de la IIC o ECR en cuestión, o intereses de propiedad equivalentes, o instrumentos vinculados a acciones, o instrumentos equivalentes distintos del efectivo.

Por otra parte, teniendo en cuenta la cuantía individual de las remuneraciones variables y del ciclo de vida y de la política de reembolso de las IIC, no se ha aplicado diferimiento alguno respecto de su pago.

Información cuantitativa

Remuneración abonada por Intermoney Gestión, SGIIC, SA en 2023

Total

Importe en euros:

Fija: 855.492,49

Variable: 93.000,00

Número de beneficiarios:

Fija: 11

Variable: 6

Personal que incide en el perfil de riesgo

Importe en euros:

Fija: 334.754,56

Variable: 55.000

Número de beneficiarios

Fija: 3

Variable: 2

Alta Dirección

Importe en euros:

Fija: 0

Variable: 0

Número de beneficiarios

Fija: 0

Variable: 0

Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe.

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

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