

## IMDI FUNDS, FI

Nº Registro CNMV: 5139

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

### Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 131  
28002 - Madrid

### Correo Electrónico

[iic@grupocimd.com](mailto:iic@grupocimd.com)

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI AZUL

Fecha de registro: 17/03/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,37	0,00	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,14	0,83	1,14	1,17

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	485.093,33	641.942,67
Nº de Partícipes	144	153
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.237	10,7966
2023	6.753	10,5202
2022	3.987	9,9323
2021	4.669	10,4144

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,63	0,55	2,06	3,17	-0,29	5,92	-4,63	2,91	3,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,34	02-04-2024	-0,34	02-04-2024	-0,71	15-12-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,43	15-05-2024	0,43	15-05-2024	0,59	02-02-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,50	2,69	2,31	2,13	2,41	2,28	2,96	2,32	2,13
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,47	0,37	0,55	0,44	0,42	0,77	0,78	0,17	0,15
<b>BENCHMARK IMDI AZUL</b>	2,28	2,29	2,28	2,23	2,68	2,85	4,20	1,83	1,56
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,72	1,72	1,75	1,75	1,79	1,75	1,76	1,46	1,25

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

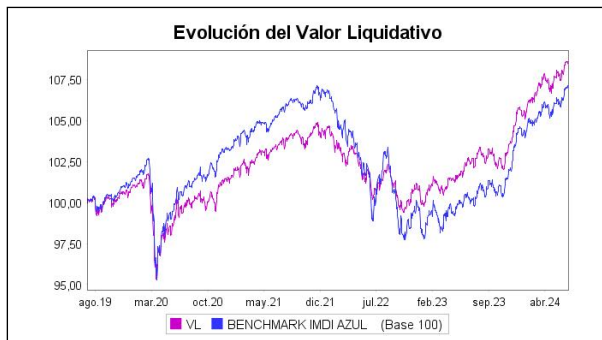
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,43	0,21	0,22	0,20	0,21	0,82	0,83	0,83	0,88

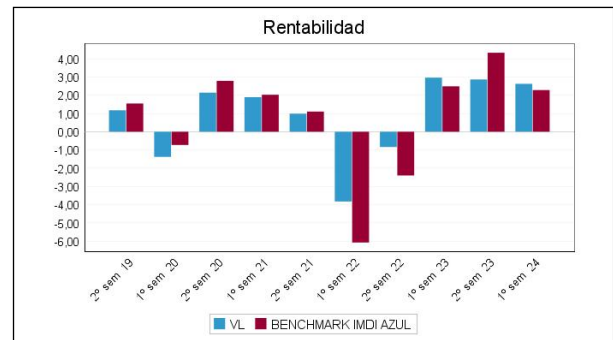
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	5.125	122	1,41
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	5.535	149	2,63
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.423	201	6,48
Renta Variable Euro	23.533	185	11,29
Renta Variable Internacional	4.545	156	11,45
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	119.865	517	4,82
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>170.026</b>	<b>1.330</b>	<b>5,83</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.978	95,05	6.156	91,16
* Cartera interior	3.594	68,63	4.825	71,45
* Cartera exterior	1.306	24,94	1.269	18,79
* Intereses de la cartera de inversión	78	1,49	62	0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	230	4,39	552	8,17
(+/-) RESTO	30	0,57	46	0,68
TOTAL PATRIMONIO	5.237	100,00 %	6.753	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)	6.753	6.464	6.753	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-29,84	1,52	-29,84	-1.771,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,45	2,93	2,45	-28,93
(+) Rendimientos de gestión	2,84	3,36	2,84	-28,01
+ Intereses	1,30	1,20	1,30	-7,87
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,29	0,77	-0,29	-132,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	0,07	0,04	-57,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	0,60	0,12	-82,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,60	0,82	1,60	65,42
± Otros resultados	0,08	-0,10	0,08	-169,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,41	-0,43	-12,33
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-15,86
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-15,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	71,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	-0,01	0,03	-310,94
+ 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	0,03	-0,01	0,03	-310,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.237	6.753	5.237	

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

### 3. Inversiones financieras

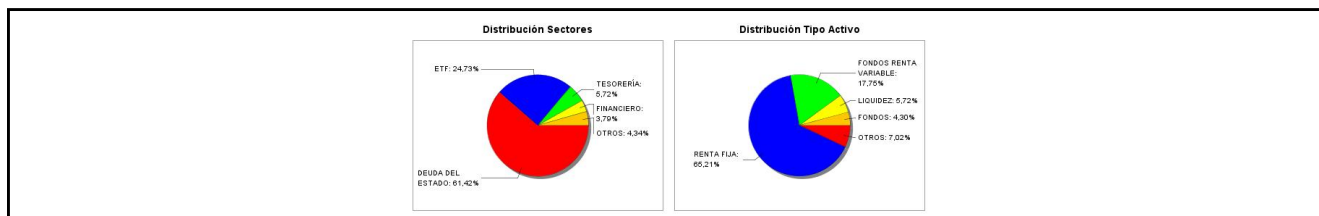
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.415	65,20	4.495	66,56
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	3.415	65,20	4.495	66,56
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	179	3,42	329	4,88
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.594	68,62	4.825	71,44
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	14	0,27	12	0,18
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	14	0,27	12	0,18
TOTAL IIC	1.295	24,73	1.265	18,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.310	25,00	1.277	18,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.904	93,62	6.102	90,35

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. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 09/24	262	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/24	469	Inversión
Total subyacente renta fija		731	
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/24	50	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/24	259	Inversión
Total subyacente renta variable		309	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1040</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 1.573.589,36 euros representando un 28,39 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 70 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 6.337.091,09 euros suponiendo un 114,33% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 110,22 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 57.837,64 euros suponiendo un 1,04% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 35,00 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 primera mitad del año 2024 ha servido para poner de manifiesto un escenario más favorable en lo que a la economía se refiere, impulsado por las menores presiones inflacionistas y las perspectivas de recortes de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales. En Europa hemos visto una revisión al alza de las cifras de crecimiento mejorándose el escenario incluso para Alemania. Si tomamos como referencia la probabilidad de recesión en base al consenso de Bloomberg podemos ver que, en el caso del país germano, en el comienzo del año se otorgaba una probabilidad de contracción económica del 75% en el horizonte a 12. Si consideramos que actualmente se sitúa en el 33% podemos hablar claramente de una mejora en la recta final de los primeros seis meses del año.

El carácter “perenne” de los conflictos geopolíticos con movilización militar siempre supone un riesgo al alza, pero su relativización y evaluación permiten trabajar sobre un escenario más o menos claro en el corto y medio plazo. Esto ha permitido que determinados focos de tensión, como el derivado de los precios de la energía, hayan ido mitigando. Así, las medidas encaminadas a proteger a los hogares por el crecimiento de los precios energéticos y la reformulación de su escenario han permitido que países muy expuestos como la propia Alemania hayan experimentado mejoras. La UE hizo sus deberes y los altos inventarios de gas natural unido al crecimiento de otros proveedores como EEUU en lo que a gas natural licuado se refiere, han ayudado.

La solidez del crecimiento y la rapidez de la desinflación pueden explicarse por la favorable evolución de la oferta, en particular la disipación de los shocks de los precios de la energía y el notable repunte de la oferta de mano de obra al que han contribuido los importantes flujos migratorios en muchas economías avanzadas. Las medidas de política monetaria han contribuido al anclaje de las expectativas de inflación, aun cuando su transmisión haya sido más moderada, debido a la fortaleza del mercado laboral y a particularidades como la mayor frecuencia de los tipos fijos en el crédito.

Es lógico que los bancos centrales hayan tenido muchos problemas para lograr una reducción de tipos de interés. Entre los principales, el BCE comenzó la senda de reducción en junio con una disminución de 25 p.b. para todas sus referencias, aunque no se comprometía a seguir una línea argumental para futuras decisiones. La acción de nuestro banco central estaba supeditada a que sus decisiones garantizaran que los tipos oficiales sigan siendo lo suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario, lo que conlleva estar atentos a que las perspectivas de inflación, la dinámica de los precios subyacentes y la solidez de la transmisión de la política monetaria respalden la idea de que el IPC está convergiendo hacia la meta de manera apropiada

Reducir los tipos de interés no supone abandonar los niveles restrictivos, pues desde nuestro banco central se apunta a que los tipos naturales estarían en niveles más altos y que la idea de dejar las tasas altas obedece a unos riesgos más simétricos para la inflación y nos salarios que en base al último dato del 1tr24 crecían a un ritmo de 4,7%. Además, reducir tipos es un ejercicio conjunto a una medida restrictiva como es la reducción del balance. No obstante, la idea de que no vaya a tener lugar un recorte de tipos tan visible y el no proporcionarse un guía, ha ocasionado que las rentabilidades de los bonos no hayan menguado. Si tomamos como referencia el Bund germano comenzaba el año en 2,201% y terminaba junio rozando el 2,5%. El semestre también terminaba con tensionamientos en la deuda soberana francesa derivado del ruido político tras el resultado de las elecciones parlamentarias europeas y el tropezón del presidente Emmanuel Macron. Esto ocasionó que el diferencial de OAT galo con el Bund aumentase hasta los 80 p.b.

En EEUU, la Reserva Federal ha tenido más difícil incluso el poder dibujar la posibilidad de comenzar una disminución del rango de los fed funds. La economía estadounidense se ha mostrado especialmente robusta incluso una vez que se agotó el ahorro post-pandémico. Esto ha sido posible gracias a un mercado laboral que ha seguido funcionando bien, aunque en los últimos meses hemos podido ver algunos síntomas de debilidad como el incremento en los índices de subempleo y la menor rotación de los puestos de trabajo. Con todo, los índices de condiciones financieras se han mantenido inusualmente bajos para lo que debería de ser acorde con una subida de tipos acumulada de tal magnitud y la prima por plazo exigida en el horizonte de 10 años para la deuda de EEUU ha estado en negativo casi de manera constante.

Ante esto, se entiende la postura de la Fed proyectando incluso en su última reunión una reducción menos en el presente año. La senda de bajada será bastante más progresiva que en otros ciclos. La prueba era que el FOMC elevaba los pronósticos sobre donde ve que los tipos se estabilizarán a largo plazo, subiendo su estimación mediana al 2,8% desde el 2,6% de marzo, acompañándolo de mensajes en lo que deja claro que es menos probable que los tipos baje a su nivel prepandémico. La idea de la Reserva Federal pasa porque los tipos reales se encuentran en un nivel lo suficientemente restrictivo y de moderar la inflación, estos ejercerían incluso más presión.



La Reserva Federal tiene que lidiar con un panorama complejo en el que el gobierno estadounidense no está poniéndolo nada fácil. La senda de la deuda estadounidense no es sostenible en el tiempo y el aumento de los déficits genera preocupación por las amenazas a la economía y los mercados. Las cifras no dejan dudas, la deuda pública se sitúa en los 34,7 bill. de \$, representando ahora un 123% del PIB. En base a las cifras del Congreso, el déficit de 1,6 billones de \$ en el año fiscal 2024 (ya es de 855 mm. \$ en los primeros siete meses) se disparará a 2,6 Bill. de \$ en 2034. Como porcentaje del PIB, el déficit pasará del 5,6% en el año en curso a 6,1% en 10 años. Niveles de déficit tan elevados son comunes principalmente en las recesiones económicas, no en la relativa prosperidad. El reciente impulso fiscal en EEUU no ha venido más que a agravar las delicadas perspectivas para la deuda pública estadounidense, surgiendo en el largo plazo el fantasma de la insostenibilidad.

En Asia, las miradas han estado puestas en Japón y China. En el caso del país nipón el BoJ subía los tipos de interés de referencia a corto plazo hasta el 0,1%, la primera medida en esta dirección en 17 años, además de retirar otros de los estímulos que aplicaba dentro de su amplio programa de flexibilización monetaria. Posteriormente, el debate ha estado en la disminución del balance en parte por las circunstancias del mercado y la presión ejercida por la debilidad del yen (160 USDJPY). Por el momento, actuar en el mercado de divisas (10 mm. \$) para apuntalar el yen no está siendo muy eficiente. Si Japón quiere impulsar su divisa, necesita dejar que aumente los rendimientos de la deuda, aunque haya riesgos de una crisis fiscal. Por el momento, el banco japonés ha empezado a recortar las compras en los tramos comprendidos entre el 5 y el 10 años, pero no sería sorprendente que lo hiciese extensible al rango 3-5 años.

En cuanto a China, los problemas por impulsar la demanda interna han seguido siendo constantes y las presiones deflacionistas eran muy visibles. La sobrecapacidad en la producción en determinados bienes como paneles solares y vehículos eléctricos han avivado estos problemas. La enorme capacidad, combinada con una demanda débil y márgenes más bajos en el país, ha empujado a más productos chinos a los mercados globales. Ese exceso de oferta ha hecho bajar los precios de algunos productos chinos y ha socavado a los competidores en el extranjero. China está exportando deflación y a la par se han reactivado los problemas arancelarios.

El problema de los aranceles es la dependencia de China en las exportaciones, lo que supone un obstáculo para su crecimiento y más ahora que la demanda interna no está funcionando como debería. Por segunda vez en 20 años, el comercio entre el gigante asiático y EEUU ha caído por debajo del 10% durante dos meses consecutivos, algo llamativo ya que representa el 10,41% de todo el comercio estadounidense cuando antes de la pandemia representaba el 18%. Si China terminara el año con cifras de un solo dígito (lo hizo para los meses de marzo y abril, los últimos datos disponibles), sería la primera vez que esto sucedería anualmente desde 2003. El problema se agrava si consideramos que EEUU está sustituyendo a China en el comercio con algunos países principales como Alemania y que de salir Trump en las próximas elecciones se podría agravar el problema más.

Por último, en mercados la mitigación de un escenario recesivo se aprecia en que los índices de volatilidad han ido moderando. Si tomamos el VIX como referencia, a finales de junio se sitúa en el 12% cuando en el promedio entre el año 2012 y 2019 alcanzaba el 15,3%, lo que da una señal clara de la tranquilidad de los mercados. En Wall Street el S&P500 se revalorizaba más de un 15% (5.095 pts), mientras que en Europa las mejores perspectivas de crecimiento también favorecían el crecimiento de los selectivos, aunque en una medida menor que en EEUU pues el Stoxx600 se revalorizaba casi un 7% (511 pts).

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

Hemos continuado reduciendo el posicionamiento en liquidez y aumentando la duración del compartimento. Aunque nos mantenemos más prudentes que el resto del mercado. La exposición en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 92,3% (86% anterior), aunque un 51% de la inversión es a través de letras y la duración agregada de la cartera es moderada. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 18,76%, desde el 18,96% anterior. Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense estamos neutrales, aunque creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 18,6% en renta variable, un 92,3% en renta fija (51% a través de letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF y bono español a 5 y 10 años, futuros sobre BTP y Bund) y un 0,27% en oro. Tenemos depósitos por un 3,5% del patrimonio. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable europea con un peso del 3,7% (4,8% anterior). En renta variable americana tenemos una exposición del 12,44% (11,8% anterior) del compartimento, con cerca de un 37% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos muy infraponderados y hemos aumentado la sensibilidad con respecto al periodo anterior. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 7,85%, frente al 6,8% anterior. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos infraponderados con respecto al índice, con una exposición de 1,24% del compartimento (0,86% anterior), y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 0,95% (0,91% anterior). A lo largo del semestre se han comprado y

renovado letras del tesoro a un año y se ha aumentado la duración a través de futuros sobre Bund y BTP. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 2,29 años sobre el patrimonio (1,96 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 3,27%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento bueno. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento mixto, con peor comportamiento de los activos de mayor duración. El dólar se ha apreciado contra el euro. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado, en renta variable, la sobreponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar y la sobreponderación en Europa y Eurozona y nos ha beneficiado la infraponderación en emergentes.

Los instrumentos que han traído más rentabilidad en el semestre han sido la operativa en futuros sobre el BTP y Bund y las posiciones en bono español a 5 y 10 años.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, Futuro Mini S&P 500, ETF Ishares Core S&P 500, Letras del Tesoro 10/24, ETFS Amundi S&P 500, Letras del Tesoro 07/24, Letras del Tesoro 11/24, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, Letras del Tesoro 12/24, ETFS Amundi MSCI Emerg Mark, Futuro Euro Stoxx 50, Obgs. BANCA MARCH SA 0.1, Letras del Tesoro 06/24, Letras del Tesoro 05/24, Futuro MSCI World USD, ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, ETF Physical Gold, Letras del Tesoro 04/25, Futuro Mini Dolar Euro y Letras del Tesoro 05/25.

Destaca la aportación negativa a la rentabilidad de: Futuro BTP IT10Y, Futuro Bund 10Y, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, ETF DBX Sovs Eurozone 3-5 1C, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.5 y Bonos del Estado 1,4% 30/07/28.

#### c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 2,63% frente a un 2,28% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 14,72% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 0,21%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 144, frente a 153 del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en 1.516 miles de euros, un -22,45%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,43%, los acumulados en el año 2023 de 0,82%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,04% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -29,84% debido a suscripciones y reembolsos, un 2,84% debido a rendimientos de gestión y un -0,43% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del 2,63% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 5,83%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro a 12 meses, con el objetivo de renovar los vencimientos. Se han realizado ventas para ajustar el compartimento por reembolsos.

Hemos aumentado la duración con futuros sobre el bono a 10 años alemán y BTP.

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50, Mini S&P y futuros sobre el MSCI World USD.

Se ha cancelado parcialmente (en un 2,6%) el depósito con Banco Caminos.

Se ha reembolsado parcialmente (en un 1,1%) el ETF Amundi S&P 500 UCITS ETF - DAILY HEDGED EUR C.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50, Mini S&P, MSCI World USD, BTP (bono a 10 años italiano), Bund y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A fecha 30 de junio hay 1.041 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, Mini S&P, MSCI World USD, BTP y Bund.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 30,39%.

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 1,14% 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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 2,5% frente a un 2,28% del índice de referencia, 8,37% del MSCI AC World en euros y el 1,93% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la finalización de la estrategia de subida de tipos por parte de los bancos centrales, así como la resistencia de la economía están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. El compartimento 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	%
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	204	3,90	209	3,09
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	203	3,88	209	3,10
ES0000012B88 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	203	3,87	207	3,07
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>610</b>	<b>11,65</b>	<b>625</b>	<b>9,26</b>
ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,48 2025-06-06	EUR	193	3,69	0	0,00
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,49 2025-05-09	EUR	193	3,69	0	0,00
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,52 2025-04-11	EUR	145	2,77	0	0,00
ES0L02412069 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,37 2024-12-06	EUR	460	8,78	460	6,81
ES0L02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,66 2024-11-08	EUR	579	11,06	580	8,59
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,86 2024-10-04	EUR	675	12,88	676	10,01
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,88 2024-07-05	EUR	361	6,89	699	10,34
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,44 2024-06-07	EUR	0	0,00	193	2,86
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,29 2024-05-10	EUR	0	0,00	193	2,86
ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,27 2024-04-12	EUR	0	0,00	426	6,30
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,39 2024-03-08	EUR	0	0,00	116	1,72
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,02 2024-02-09	EUR	0	0,00	136	2,01
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,99 2024-01-12	EUR	0	0,00	194	2,88
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.606</b>	<b>49,76</b>	<b>3.673</b>	<b>54,38</b>
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 3,00 2025-11-17	EUR	198	3,79	197	2,92
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>198</b>	<b>3,79</b>	<b>197</b>	<b>2,92</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.415</b>	<b>65,20</b>	<b>4.495</b>	<b>66,56</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>3.415</b>	<b>65,20</b>	<b>4.495</b>	<b>66,56</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 4,00 2024-11-22	EUR	179	3,42	329	4,88
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>179</b>	<b>3,42</b>	<b>329</b>	<b>4,88</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.594</b>	<b>68,62</b>	<b>4.825</b>	<b>71,44</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	14	0,27	12	0,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>14</b>	<b>0,27</b>	<b>12</b>	<b>0,18</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>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>14</b>	<b>0,27</b>	<b>12</b>	<b>0,18</b>
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	140	2,68	140	2,08
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	65	1,24	58	0,86
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	61	1,16	107	1,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	31	0,58	28	0,42
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	225	4,30	225	3,33
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	0	0,01	0	0,01
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	150	2,85	151	2,23
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	105	2,00	105	1,55
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	126	2,41	106	1,57
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	304	5,81	263	3,89
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	88	1,69	81	1,20
<b>TOTAL IIC</b>		1.295	24,73	1.265	18,73
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.310	25,00	1.277	18,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.904	93,62	6.102	90,35

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI VERDE

Fecha de registro: 17/03/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

### Descripción general

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,25	0,04	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,10	1,65	1,10	1,64

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	656.000,70	689.211,40
Nº de Partícipes	122	124
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.256	12,5856
2023	8.202	11,9004
2022	7.292	10,9318
2021	7.973	11,7903

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,76	1,36	4,34	4,25	-0,71	8,86	-7,28	8,70	9,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,74	16-04-2024	-0,74	16-04-2024	-1,57	24-01-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,80	26-04-2024	0,80	26-04-2024	1,28	25-02-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,29	4,51	4,06	4,12	4,41	4,48	6,91	5,11	4,66
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,47	0,37	0,55	0,44	0,42	0,77	0,78	0,17	0,15
<b>BENCHMARK IMDI VERDE</b>	3,79	3,75	3,84	3,89	4,39	4,46	7,52	4,50	4,16
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,49	3,49	3,56	3,59	3,79	3,59	3,77	3,16	2,69

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

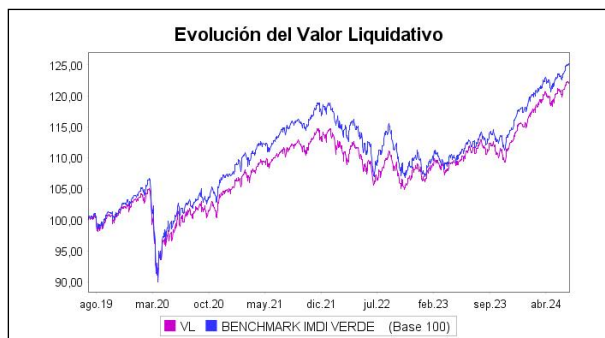
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,43	0,21	0,22	0,21	0,22	0,85	0,83	0,83	0,88

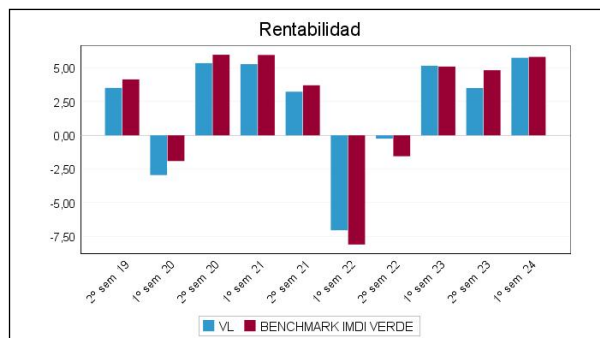
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	5.125	122	1,41
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	5.535	149	2,63
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.423	201	6,48
Renta Variable Euro	23.533	185	11,29
Renta Variable Internacional	4.545	156	11,45
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	119.865	517	4,82
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>170.026</b>	<b>1.330</b>	<b>5,83</b>

\*Medias.

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

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

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



Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.908	95,78	7.680	93,64
* Cartera interior	4.239	51,34	4.456	54,33
* Cartera exterior	3.588	43,46	3.158	38,50
* Intereses de la cartera de inversión	81	0,98	67	0,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	310	3,75	470	5,73
(+/-) RESTO	38	0,46	51	0,62
TOTAL PATRIMONIO	8.256	100,00 %	8.202	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)	8.202	7.665	8.202	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,85	3,35	-4,85	-250,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,53	3,62	5,53	58,92
(+) Rendimientos de gestión	5,98	4,05	5,98	53,29
+ Intereses	0,95	0,88	0,95	12,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,23	0,55	-0,23	-144,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	0,48	0,06	-87,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,55	-0,09	-117,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,23	1,60	5,23	239,85
± Otros resultados	0,05	-0,01	0,05	-839,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,43	-0,44	6,32
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	2,49
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	2,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	69,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-58,94
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	31,45
(+) 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)	8.256	8.202	8.256	

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

### 3. Inversiones financieras

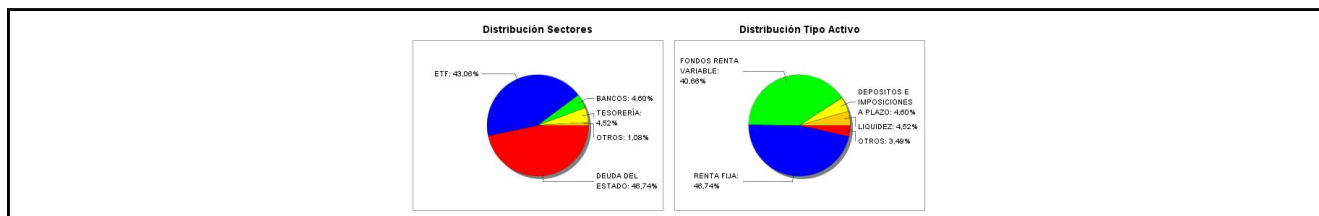
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.859	46,73	4.076	49,70
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	3.859	46,73	4.076	49,70
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	379	4,60	379	4,63
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.239	51,33	4.456	54,33
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	35	0,42	30	0,37
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	35	0,42	30	0,37
TOTAL IIC	3.555	43,07	3.137	38,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.590	43,49	3.167	38,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.829	94,82	7.622	92,95

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. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 09/24	394	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/24	469	Inversión
Total subyacente renta fija		863	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/24	210	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/24	149	Inversión
Total subyacente renta variable		359	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/24	444	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		444	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1666	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 1.618.617,47 euros representando un 20,22% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 60 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 8.807.278,35 euros suponiendo un 110,01% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 217,83 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

La primera mitad del año 2024 ha servido para poner de manifiesto un escenario más favorable en lo que a la economía se refiere, impulsado por las menores presiones inflacionistas y las perspectivas de recortes de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales. En Europa hemos visto una revisión al alza de las cifras de crecimiento mejorándose el escenario incluso para Alemania. Si tomamos como referencia la probabilidad de recesión en base al consenso de Bloomberg podemos ver que, en el caso del país germano, en el comienzo del año se otorgaba una probabilidad de contracción económica del 75% en el horizonte a 12. Si consideramos que actualmente se sitúa en el 33% podemos hablar claramente de una mejora en la recta final de los primeros seis meses del año.

El carácter “perenne” de los conflictos geopolíticos con movilización militar siempre supone un riesgo al alza, pero su relativización y evaluación permiten trabajar sobre un escenario más o menos claro en el corto y medio plazo. Esto ha permitido que determinados focos de tensión, como el derivado de los precios de la energía, hayan ido mitigando. Así, las medidas encaminadas a proteger a los hogares por el crecimiento de los precios energéticos y la reformulación de su escenario han permitido que países muy expuestos como la propia Alemania hayan experimentado mejoras. La UE hizo sus deberes y los altos inventarios de gas natural unido al crecimiento de otros proveedores como EEUU en lo que a gas natural licuado se refiere, han ayudado.

La solidez del crecimiento y la rapidez de la desinflación pueden explicarse por la favorable evolución de la oferta, en particular la disipación de los shocks de los precios de la energía y el notable repunte de la oferta de mano de obra al que han contribuido los importantes flujos migratorios en muchas economías avanzadas. Las medidas de política monetaria han contribuido al anclaje de las expectativas de inflación, aun cuando su transmisión haya sido más moderada, debido a la fortaleza del mercado laboral y a particularidades como la mayor frecuencia de los tipos fijos en el crédito.

Es lógico que los bancos centrales hayan tenido muchos problemas para lograr una reducción de tipos de interés. Entre los principales, el BCE comenzó la senda de reducción en junio con una disminución de 25 p.b. para todas sus referencias, aunque no se comprometía a seguir una línea argumental para futuras decisiones. La acción de nuestro banco central estaba supeditada a que sus decisiones garantizaran que los tipos oficiales sigan siendo lo suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario, lo que conlleva estar atentos a que las perspectivas de inflación, la dinámica de los precios subyacentes y la solidez de la transmisión de la política monetaria respalden la idea de que el IPC está convergiendo hacia la meta de manera apropiada

Reducir los tipos de interés no supone abandonar los niveles restrictivos, pues desde nuestro banco central se apunta a que los tipos naturales estarían en niveles más altos y que la idea de dejar las tasas altas obedece a unos riesgos más simétricos para la inflación y nos salarios que en base al último dato del 1tr24 crecían a un ritmo de 4,7%. Además, reducir tipos es un ejercicio conjunto a una medida restrictiva como es la reducción del balance. No obstante, la idea de que no vaya a tener lugar un recorte de tipos tan visible y el no proporcionarse un guía, ha ocasionado que las rentabilidades de los bonos no hayan menguado. Si tomamos como referencia el Bund germano comenzaba el año en 2,201% y terminaba junio rozando el 2,5%. El semestre también terminaba con tensionamientos en la deuda soberana francesa derivado del ruido político tras el resultado de las elecciones parlamentarias europeas y el tropezón del presidente Emmanuel Macron. Esto ocasionó que el diferencial de OAT galo con el Bund aumentase hasta los 80 p.b.

En EEUU, la Reserva Federal ha tenido más difícil incluso el poder dibujar la posibilidad de comenzar una disminución del rango de los fed funds. La economía estadounidense se ha mostrado especialmente robusta incluso una vez que se agotó el ahorro post-pandémico. Esto ha sido posible gracias a un mercado laboral que ha seguido funcionando bien, aunque en los últimos meses hemos podido ver algunos síntomas de debilidad como el incremento en los índices de subempleo y la menor rotación de los puestos de trabajo. Con todo, los índices de condiciones financieras se han mantenido inusualmente bajos para lo que debería de ser acorde con una subida de tipos acumulada de tal magnitud y la prima por plazo exigida en el horizonte de 10 años para la deuda de EEUU ha estado en negativo casi de manera constante.

Ante esto, se entiende la postura de la Fed proyectando incluso en su última reunión una reducción menos en el presente año. La senda de bajada será bastante más progresiva que en otros ciclos. La prueba era que el FOMC elevaba los pronósticos sobre donde ve que los tipos se estabilizarán a largo plazo, subiendo su estimación mediana al 2,8% desde el 2,6% de marzo, acompañándolo de mensajes en lo que deja claro que es menos probable que los tipos baje a su nivel prepandémico. La idea de la Reserva Federal pasa porque los tipos reales se encuentran en un nivel lo suficientemente restrictivo y de moderar la inflación, estos ejercerían incluso más presión.

La Reserva Federal tiene que lidiar con un panorama complejo en el que el gobierno estadounidense no está poniéndolo nada fácil. La senda de la deuda estadounidense no es sostenible en el tiempo y el aumento de los déficits genera preocupación por las amenazas a la economía y los mercados. Las cifras no dejan dudas, la deuda pública se sitúa en los 34,7 bill. de \$, representando ahora un 123% del PIB. En base a las cifras del Congreso, el déficit de 1,6 billones de \$ en el año fiscal 2024 (ya es de 855 mm. \$ en los primeros siete meses) se disparará a 2,6 Bill. de \$ en 2034. Como porcentaje del PIB, el déficit pasará del 5,6% en el año en curso a 6,1% en 10 años. Niveles de déficit tan elevados son comunes principalmente en las recesiones económicas, no en la relativa prosperidad. El reciente impulso fiscal en EEUU no ha venido más que a agravar las delicadas perspectivas para la deuda pública estadounidense, surgiendo en el largo plazo el fantasma de la insostenibilidad.

En Asia, las miradas han estado puestas en Japón y China. En el caso del país nipón el BoJ subía los tipos de interés de referencia a corto plazo hasta el 0,1%, la primera medida en esta dirección en 17 años, además de retirar otros de los estímulos que aplicaba dentro de su amplio programa de flexibilización monetaria. Posteriormente, el debate ha estado en la disminución del balance en parte por las circunstancias del mercado y la presión ejercida por la debilidad del yen (160 USDJPY). Por el momento, actuar en el mercado de divisas (10 mm. \$) para apuntalar el yen no está siendo muy eficiente. Si Japón quiere impulsar su divisa, necesita dejar que aumente los rendimientos de la deuda, aunque haya riesgos de una crisis fiscal. Por el momento, el banco japonés ha empezado a recortar las compras en los tramos comprendidos entre el 5 y el 10 años, pero no sería sorprendente que lo hiciese extensible al rango 3-5 años.

En cuanto a China, los problemas por impulsar la demanda interna han seguido siendo constantes y las presiones deflacionistas eran muy visibles. La sobrecapacidad en la producción en determinados bienes como paneles solares y vehículos eléctricos han avivado estos problemas. La enorme capacidad, combinada con una demanda débil y márgenes más bajos en el país, ha empujado a más productos chinos a los mercados globales. Ese exceso de oferta ha hecho bajar los precios de algunos productos chinos y ha socavado a los competidores en el extranjero. China está exportando deflación y a la par se han reactivado los problemas arancelarios.

El problema de los aranceles es la dependencia de China en las exportaciones, lo que supone un obstáculo para su crecimiento y más ahora que la demanda interna no está funcionando como debería. Por segunda vez en 20 años, el comercio entre el gigante asiático y EEUU ha caído por debajo del 10% durante dos meses consecutivos, algo llamativo ya que representa el 10,41% de todo el comercio estadounidense cuando antes de la pandemia representaba el 18%. Si China terminara el año con cifras de un solo dígito (lo hizo para los meses de marzo y abril, los últimos datos disponibles), sería la primera vez que esto sucedería anualmente desde 2003. El problema se agrava si consideramos que EEUU está sustituyendo a China en el comercio con algunos países principales como Alemania y que de salir Trump en las próximas elecciones se podría agravar el problema más.

Por último, en mercados la mitigación de un escenario recesivo se aprecia en que los índices de volatilidad han ido moderando. Si tomamos el VIX como referencia, a finales de junio se sitúa en el 12% cuando en el promedio entre el año 2012 y 2019 alcanzaba el 15,3%, lo que da una señal clara de la tranquilidad de los mercados. En Wall Street el S&P500 se revalorizaba más de un 15% (5.095 pts), mientras que en Europa las mejores perspectivas de crecimiento también favorecían el crecimiento de los selectivos, aunque en una medida menor que en EEUU pues el Stoxx600 se revalorizaba casi un 7% (511 pts).

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

Hemos continuado reduciendo el posicionamiento en liquidez y aumentando la duración del compartimento. Aunque nos mantenemos más prudentes que el resto del mercado en la parte de renta fija hemos aumentado la duración a través de futuros sobre el Bund y BTP. La exposición en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) se mantiene en el 63%, aunque un 38,4% de la inversión es a través de letras y la duración agregada de la cartera es moderada. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 42,5%, desde el 41,1% anterior. Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense estamos neutrales, aunque creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 42,5% en renta variable, un 63% en renta fija (38,4% a través de letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF, bono español a 5 y 10 años, futuros sobre BTP y Bund) y un 0,4% en oro. Mantenemos depósitos por un 4,7% del patrimonio. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable europea con un peso del 8%, (8,6% anterior). En renta variable americana tenemos una exposición del 27,2% del compartimento (25,5% anterior), con cerca de un 37,75% (42% anterior) de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos muy infraponderados y hemos aumentado la sensibilidad con respecto al periodo anterior. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 16,9%, frente al 14,8% anterior. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos infraponderados con respecto al índice, con una exposición del 3,8% del compartimento (3,4% anterior),

y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 2,4%. A lo largo del semestre se han comprado y renovado letras del tesoro a un año y se ha aumentado la duración a través de futuros sobre Bund y BTP. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 1,7 años sobre el patrimonio (1,6 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 3,3%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento bueno. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento mixto, con peor comportamiento de los activos de mayor duración. El dólar se ha apreciado contra el euro. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado, en renta variable, la sobreponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar y la sobreponderación en Europa y Eurozona y nos ha beneficiado la infraponderación en emergentes.

Los instrumentos que han traído más rentabilidad en el semestre han sido la operativa en futuros sobre el BTP y Bund, las posiciones en bono español a 5 y 10 años y la cobertura de dólar.

Destacan la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, ETF Source S&P 500, ETF Ishares Core S&P 500, ETFS Amundi S&P 500, ETFS Amundi MSCI Emerg Mark, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, Futuro MSCI World USD, Futuro Euro Stoxx 50, ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, ETF Physical Gold y las Letras del Tesoro.

Destacan la aportación negativa a la rentabilidad de: Futuro Bund 10Y, Futuro Mini Dolar Euro, Futuro BTP IT10Y, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, ETF DBX Sovs Eurozone 3-5 1C, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.5 y Bonos del Estado 1,4% 30/07/28.

#### c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 5,76% frente a un 5,82% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 14,72% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 0,21%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 122, frente a 124 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 54 miles de euros, un 0,66%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,43%, los acumulados en el año 2023 de 0,85%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,07% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -4,85% debido a suscripciones y reembolsos, un 5,98% debido a rendimientos de gestión y un -0,44% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del 6,48% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 5,83%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro con diferentes vencimientos por un 20% del patrimonio, con el objetivo de renovar los vencimientos.

Hemos aumentado la duración con futuros sobre el bono a 10 años alemán y BTP.

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

### b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50, MSCI World USD, BTP (bono a 10 años italiano), Bund y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A fecha 30 de junio hay 1.666 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, cambio dólar/euro (dólar vendido), MSCI World USD, BTP y Bund.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 23,93%.

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 1,1% 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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 4,29% frente a un 3,79% del índice de referencia, 8,37% del MSCI AC World en euros y el 1,93% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

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

N/A

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

Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la finalización de la estrategia de subida de tipos por parte de los bancos centrales, así como la resistencia de la economía están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. El compartimento 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	%
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	255	3,09	261	3,18
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	254	3,08	262	3,19
ES0000012B88 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	240	2,90	245	2,99
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>749</b>	<b>9,07</b>	<b>767</b>	<b>9,36</b>
ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,48 2025-06-06	EUR	290	3,51	0	0,00
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,49 2025-05-09	EUR	193	2,34	0	0,00
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,52 2025-04-11	EUR	242	2,93	0	0,00
ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,53 2025-03-07	EUR	483	5,85	0	0,00
ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,45 2025-02-07	EUR	260	3,15	0	0,00
ES0L02412069 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,37 2024-12-06	EUR	339	4,10	339	4,13
ES0L02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,66 2024-11-08	EUR	193	2,34	193	2,36
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,86 2024-10-04	EUR	193	2,33	193	2,35
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,56 2024-09-06	EUR	195	2,36	195	2,38
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,78 2024-09-06	EUR	96	1,17	96	1,18
ES0L02408091 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,70 2024-08-09	EUR	289	3,50	289	3,53
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,88 2024-07-05	EUR	337	4,08	337	4,11
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,44 2024-06-07	EUR	0	0,00	290	3,53
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,29 2024-05-10	EUR	0	0,00	193	2,36
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,39 2024-03-08	EUR	0	0,00	483	5,89
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,02 2024-02-09	EUR	0	0,00	407	4,97
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,99 2024-01-12	EUR	0	0,00	291	3,55
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.110</b>	<b>37,66</b>	<b>3.309</b>	<b>40,34</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.859</b>	<b>46,73</b>	<b>4.076</b>	<b>49,70</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>3.859</b>	<b>46,73</b>	<b>4.076</b>	<b>49,70</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
- DEPOSITOS CBNK Bco. Colectivos 4,00 2024-11-22	EUR	379	4,60	379	4,63
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>379</b>	<b>4,60</b>	<b>379</b>	<b>4,63</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.239</b>	<b>51,33</b>	<b>4.456</b>	<b>54,33</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	35	0,42	30	0,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>35</b>	<b>0,42</b>	<b>30</b>	<b>0,37</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>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>35</b>	<b>0,42</b>	<b>30</b>	<b>0,37</b>
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	116	1,40	116	1,41
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	313	3,79	281	3,43
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	332	4,03	289	3,52
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	111	1,35	103	1,26
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	83	1,00	83	1,01
LU0290358954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	206	2,49	207	2,53
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	619	7,49	519	6,33
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	354	4,29	297	3,62
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	1.171	14,18	1.012	12,33
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	252	3,05	230	2,81
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.555</b>	<b>43,07</b>	<b>3.137</b>	<b>38,25</b>



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<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>		3.590	43,49	3.167	38,62
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.829	94,82	7.622	92,95

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI ROJO

Fecha de registro: 17/03/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### Descripción general

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,08	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,44	1,53	1,44	1,45

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	301.862,94	324.445,13
Nº de Partícipes	161	154
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.818	15,9613
2023	4.646	14,3211
2022	4.714	12,4792
2021	4.559	14,3379

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	11,45	2,77	8,45	6,02	-1,35	14,76	-12,96	19,92	19,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,35	16-04-2024	-1,35	16-04-2024	-3,27	24-01-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,46	26-04-2024	1,46	26-04-2024	2,73	25-02-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,65	7,85	7,46	8,05	8,32	9,08	14,47	10,72	9,32
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,47	0,37	0,55	0,44	0,42	0,77	0,78	0,17	0,15
<b>BENCHMARK IMDI ROJO</b>	6,88	6,66	7,08	7,42	7,78	8,26	13,85	8,91	8,32
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,02	7,02	7,19	7,24	7,66	7,24	7,66	6,45	5,33

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

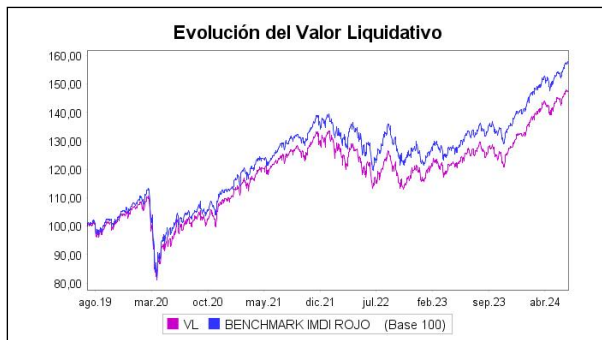
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,48	0,23	0,25	0,22	0,24	0,90	0,87	0,86	0,89

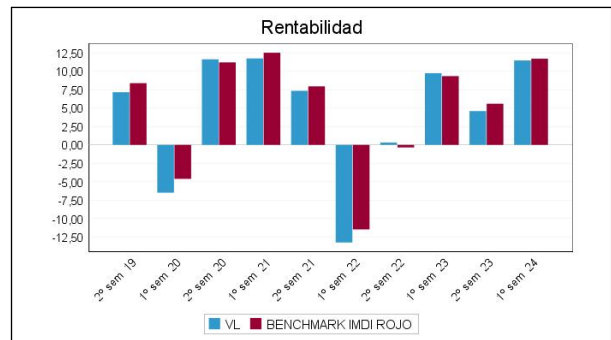
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	5.125	122	1,41
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	5.535	149	2,63
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.423	201	6,48
Renta Variable Euro	23.533	185	11,29
Renta Variable Internacional	4.545	156	11,45
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	119.865	517	4,82
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>170.026</b>	<b>1.330</b>	<b>5,83</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.406	91,45	4.406	94,83
* Cartera interior	535	11,10	682	14,68
* Cartera exterior	3.860	80,12	3.714	79,94
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,23	10	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	387	8,03	214	4,61
(+/-) RESTO	26	0,54	26	0,56
TOTAL PATRIMONIO	4.818	100,00 %	4.646	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.646	4.744	4.646	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,88	-6,63	-6,88	3,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,66	4,49	10,66	136,57
(+) Rendimientos de gestión	11,15	4,94	11,15	125,37
+ Intereses	0,27	0,28	0,27	-5,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,04	-0,01	-114,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	0,63	0,11	-83,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	0,37	0,10	-71,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,61	3,65	10,61	189,70
± Otros resultados	0,07	-0,04	0,07	-273,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,44	-0,50	11,67
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-1,58
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-1,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	92,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-58,94
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	184,40
(+) 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)	4.818	4.646	4.818	

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

### 3. Inversiones financieras

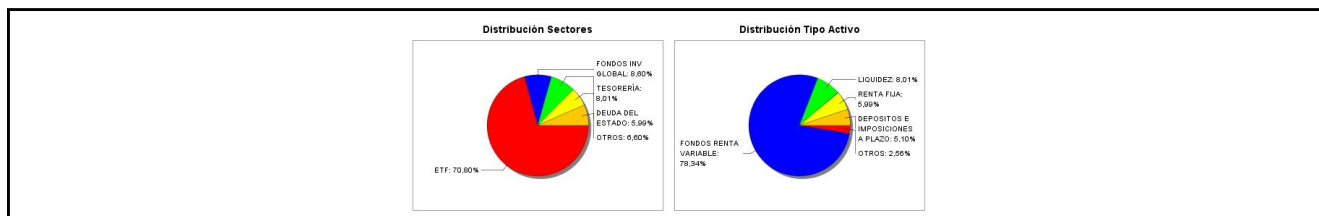
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	289	5,99	436	9,38
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	289	5,99	436	9,38
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	246	5,10	246	5,29
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	535	11,09	682	14,67
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	35	0,73	30	0,65
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	35	0,73	30	0,65
TOTAL IIC	3.826	79,39	3.688	79,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.861	80,12	3.718	80,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.395	91,21	4.401	94,69

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. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 09/24	131	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/24	117	Inversión
Total subyacente renta fija		248	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/24	210	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/24	149	Inversión
Total subyacente renta variable		359	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/24	317	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		317	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		925	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 244.750,10 euros representando un 5.38% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 30 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe

de 6.265.541,65 euros suponiendo un 137,79% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 189,32 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 344.919.70 euros suponiendo un 7.59% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 74.60 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

La primera mitad del año 2024 ha servido para poner de manifiesto un escenario más favorable en lo que a la economía se refiere, impulsado por las menores presiones inflacionistas y las perspectivas de recortes de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales. En Europa hemos visto una revisión al alza de las cifras de crecimiento mejorándose el escenario incluso para Alemania. Si tomamos como referencia la probabilidad de recesión en base al consenso de Bloomberg podemos ver que, en el caso del país germano, en el comienzo del año se otorgaba una probabilidad de contracción económica del 75% en el horizonte a 12. Si consideramos que actualmente se sitúa en el 33% podemos hablar claramente de una mejora en la recta final de los primeros seis meses del año.

El carácter “perenne” de los conflictos geopolíticos con movilización militar siempre supone un riesgo al alza, pero su relativización y evaluación permiten trabajar sobre un escenario más o menos claro en el corto y medio plazo. Esto ha permitido que determinados focos de tensión, como el derivado de los precios de la energía, hayan ido mitigando. Así, las medidas encaminadas a proteger a los hogares por el crecimiento de los precios energéticos y la reformulación de su escenario han permitido que países muy expuestos como la propia Alemania hayan experimentado mejoras. La UE hizo sus deberes y los altos inventarios de gas natural unido al crecimiento de otros proveedores como EEUU en lo que a gas natural licuado se refiere, han ayudado.

La solidez del crecimiento y la rapidez de la desinflación pueden explicarse por la favorable evolución de la oferta, en particular la disipación de los shocks de los precios de la energía y el notable repunte de la oferta de mano de obra al que han contribuido los importantes flujos migratorios en muchas economías avanzadas. Las medidas de política monetaria han contribuido al anclaje de las expectativas de inflación, aun cuando su transmisión haya sido más moderada, debido a la fortaleza del mercado laboral y a particularidades como la mayor frecuencia de los tipos fijos en el crédito.

Es lógico que los bancos centrales hayan tenido muchos problemas para lograr una reducción de tipos de interés. Entre los principales, el BCE comenzó la senda de reducción en junio con una disminución de 25 p.b. para todas sus referencias, aunque no se comprometía a seguir una línea argumental para futuras decisiones. La acción de nuestro banco central estaba supeditada a que sus decisiones garanticen que los tipos oficiales sigan siendo lo suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario, lo que conlleva estar atentos a que las perspectivas de inflación, la dinámica de los precios subyacentes y la solidez de la transmisión de la política monetaria respalden la idea de que el IPC está convergiendo hacia la meta de manera apropiada

Reducir los tipos de interés no supone abandonar los niveles restrictivos, pues desde nuestro banco central se apunta a que los tipos naturales estarían en niveles más altos y que la idea de dejar las tasas altas obedece a unos riesgos más simétricos para la inflación y nos salarios que en base al último dato del 1tr24 crecían a un ritmo de 4,7%. Además, reducir tipos es un ejercicio conjunto a una medida restrictiva como es la reducción del balance. No obstante, la idea de que no vaya a tener lugar un recorte de tipos tan visible y el no proporcionarse un guía, ha ocasionado que las rentabilidades de los bonos no hayan menguado. Si tomamos como referencia el Bund germano comenzaba el año en 2,201% y terminaba junio rozando el 2,5%. El semestre también terminaba con tensionamientos en la deuda soberana francesa derivado del ruido político tras el resultado de las elecciones parlamentarias europeas y el tropezón del presidente Emmanuel Macron. Esto ocasionó que el diferencial de OAT galo con el Bund aumentase hasta los 80 p.b.

En EEUU, la Reserva Federal ha tenido más difícil incluso el poder dibujar la posibilidad de comenzar una disminución del rango de los fed funds. La economía estadounidense se ha mostrado especialmente robusta incluso una vez que se agotó el ahorro post-pandémico. Esto ha sido posible gracias a un mercado laboral que ha seguido funcionando bien, aunque en los últimos meses hemos podido ver algunos síntomas de debilidad como el incremento en los índices de subempleo y la menor rotación de los puestos de trabajo. Con todo, los índices de condiciones financieras se han mantenido inusualmente bajos para lo que debería de ser acorde con una subida de tipos acumulada de tal magnitud y la prima por



plazo exigida en el horizonte de 10 años para la deuda de EEUU ha estado en negativo casi de manera constante.

Ante esto, se entiende la postura de la Fed proyectando incluso en su última reunión una reducción menos en el presente año. La senda de bajada será bastante más progresiva que en otros ciclos. La prueba era que el FOMC elevaba los pronósticos sobre donde ve que los tipos se estabilizarán a largo plazo, subiendo su estimación mediana al 2,8% desde el 2,6% de marzo, acompañándolo de mensajes en lo que deja claro que es menos probable que los tipos baje a su nivel pre-pandémico. La idea de la Reserva Federal pasa porque los tipos reales se encuentran en un nivel lo suficientemente restrictivo y de moderar la inflación, estos ejercerían incluso más presión.

La Reserva Federal tiene que lidiar con un panorama complejo en el que el gobierno estadounidense no está poniéndolo nada fácil. La senda de la deuda estadounidense no es sostenible en el tiempo y el aumento de los déficits genera preocupación por las amenazas a la economía y los mercados. Las cifras no dejan dudas, la deuda pública se sitúa en los 34,7 bill. de \$, representando ahora un 123% del PIB. En base a las cifras del Congreso, el déficit de 1,6 billones de \$ en el año fiscal 2024 (ya es de 855 mm. \$ en los primeros siete meses) se disparará a 2,6 Bill. de \$ en 2034. Como porcentaje del PIB, el déficit pasará del 5,6% en el año en curso a 6,1% en 10 años. Niveles de déficit tan elevados son comunes principalmente en las recesiones económicas, no en la relativa prosperidad. El reciente impulso fiscal en EEUU no ha venido más que a agravar las delicadas perspectivas para la deuda pública estadounidense, surgiendo en el largo plazo el fantasma de la insostenibilidad.

En Asia, las miradas han estado puestas en Japón y China. En el caso del país nipón el BoJ subía los tipos de interés de referencia a corto plazo hasta el 0,1%, la primera medida en esta dirección en 17 años, además de retirar otros de los estímulos que aplicaba dentro de su amplio programa de flexibilización monetaria. Posteriormente, el debate ha estado en la disminución del balance en parte por las circunstancias del mercado y la presión ejercida por la debilidad del yen (160 USDJPY). Por el momento, actuar en el mercado de divisas (10 mm. \$) para apuntalar el yen no está siendo muy eficiente. Si Japón quiere impulsar su divisa, necesita dejar que aumente los rendimientos de la deuda, aunque haya riesgos de una crisis fiscal. Por el momento, el banco japonés ha empezado a recortar las compras en los tramos comprendidos entre el 5 y el 10 años, pero no sería sorprendente que lo hiciera extensible al rango 3-5 años.

En cuanto a China, los problemas por impulsar la demanda interna han seguido siendo constantes y las presiones deflacionistas eran muy visibles. La sobrecapacidad en la producción en determinados bienes como paneles solares y vehículos eléctricos han avivado estos problemas. La enorme capacidad, combinada con una demanda débil y márgenes más bajos en el país, ha empujado a más productos chinos a los mercados globales. Ese exceso de oferta ha hecho bajar los precios de algunos productos chinos y ha socavado a los competidores en el extranjero. China está exportando deflación y a la par se han reactivado los problemas arancelarios.

El problema de los aranceles es la dependencia de China en las exportaciones, lo que supone un obstáculo para su crecimiento y más ahora que la demanda interna no está funcionando como debería. Por segunda vez en 20 años, el comercio entre el gigante asiático y EEUU ha caído por debajo del 10% durante dos meses consecutivos, algo llamativo ya que representa el 10,41% de todo el comercio estadounidense cuando antes de la pandemia representaba el 18%. Si China terminara el año con cifras de un solo dígito (lo hizo para los meses de marzo y abril, los últimos datos disponibles), sería la primera vez que esto sucedería anualmente desde 2003. El problema se agrava si consideramos que EEUU está sustituyendo a China en el comercio con algunos países principales como Alemania y que de salir Trump en las próximas elecciones se podría agravar el problema más.

Por último, en mercados la mitigación de un escenario recesivo se aprecia en que los índices de volatilidad han ido moderando. Si tomamos el VIX como referencia, a finales de junio se sitúa en el 12% cuando en el promedio entre el año 2012 y 2019 alcanzaba el 15,3%, lo que da una señal clara de la tranquilidad de los mercados. En Wall Street el S&P500 se revalorizaba más de un 15% (5.095 pts), mientras que en Europa las mejores perspectivas de crecimiento también favorecían el crecimiento de los selectivos, aunque en una medida menor que en EEUU pues el Stoxx600 se revalorizaba casi un 7% (511 pts).

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

Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 83,8%, desde el 86,18% anterior. Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense estamos neutrales, aunque creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 83,8% en renta variable, un 19,5% en renta fija (6% a través de letras del tesoro, 5,2% a través de depósitos y el resto fundamentalmente a través de ETF y futuros sobre BTP y Bund) y un 0,73% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable europea y mantenemos un peso del 15,7%. En renta variable americana tenemos una exposición del 52,5% del compartimento (54,33% anterior), con cerca de un 38,9% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto (34,85% anterior). Con respecto al dólar estamos infraponderados y hemos disminuido la sensibilidad con respecto

al periodo anterior. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 32,1%, frente al 35,4% anterior. Finalmente, en renta variable emergente estamos en línea con respecto al índice, con una exposición del 8,8% del compartimento (8,2% anterior), y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 4,82%. A lo largo del semestre se han comprado y renovado letras del tesoro a un año por un 4%. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 0,56 años sobre el patrimonio (0,4 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 3,5%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento bueno. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento mixto, con peor comportamiento de los activos de mayor duración. El dólar se ha apreciado contra el euro. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado, en renta variable, la sobreponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar y la sobreponderación en Europa y Eurozona.

Los instrumentos que han traído más rentabilidad en el semestre han sido la operativa en futuros sobre el BTP y Bun, y la cobertura de dólar.

Destacan la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, ETF Source S&P 500, ETF Ishares Core S&P 500, ETFS Amundi S&P 500, ETF X MSCI World-IC, ETFS Amundi MSCI Emerg Mark, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, Futuro MSCI World USD, ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, ETF Physical Gold, Futuro Euro Stoxx 50, y las Letras del Tesoro.

Destacan la aportación negativa a la rentabilidad de: Futuro Mini Dolar Euro, Futuro BTP IT10Y, Futuro Bund 10Y y ETF DBX Sovs Eurozone 3-5 1C.

#### c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 11,45% frente a un 11,69% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 14,72% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 0,21%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 161, frente a 154 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 172 miles de euros, un 3,7%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,48%, los acumulados en el año 2023 de 0,9%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,15% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -6,88% debido a suscripciones y reembolsos, un 11,15% debido a rendimientos de gestión y un -0,5% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del 11,45% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 5,83%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Se ha incrementado la duración a través de futuros sobre el Bund y BTP.

Se ha ajustado el riesgo en renta variable y regional a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 y futuros sobre el MSCI

World USD.

Se ha vendido total o parcialmente los ETF: iShares Core MSCI World UCITS ETF - USD ACC y AMUNDI MSCI EMU ESG LEADERS - A por un importe total del 7,7% del patrimonio.

Se ha ajustado la cobertura de dólar a través del Futuro Mini Dolar Euro.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50, MSCI World USD, BTP (bono a 10 años italiano), Bund y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A fecha 30 de junio hay 924 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, cambio dólar/euro (dólar vendido), MSCI World USD, Bund y BTP.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 30,17%.

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 1,44% 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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 7,65% frente a un 6,88% del índice de referencia, 8,37% del MSCI AC World en euros y el 1,93% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

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

N/A

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

Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la finalización de la estrategia de subida de tipos por parte de los bancos centrales, así como la resistencia de la economía están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. El compartimento continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02504113 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]3,52 2025-04-11	EUR	97	2,01	0	0,00
ES0L02502075 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]3,45 2025-02-07	EUR	47	0,98	0	0,00
ES0L02411087 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]3,66 2024-11-08	EUR	145	3,00	145	3,12
ES0L02402094 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]3,02 2024-02-09	EUR	0	0,00	146	3,13
ES0L02401120 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]2,99 2024-01-12	EUR	0	0,00	146	3,13
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		289	5,99	436	9,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		289	5,99	436	9,38
<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>		289	5,99	436	9,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS[CBNK Bco. Colectivos]4,00 2024-11-22	EUR	246	5,10	246	5,29
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		246	5,10	246	5,29
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		535	11,09	682	14,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES[ETC.Physical Gold LN	USD	35	0,73	30	0,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		35	0,73	30	0,65
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		35	0,73	30	0,65
IE00BJOKDQ92 - PARTICIPACIONES[ETF X MSCI World-IC	EUR	415	8,60	358	7,71
LU1829219127 - PARTICIPACIONES[ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	51	1,06	51	1,09
LU1681045370 - PARTICIPACIONES[Amundi Msci Emerg Ma	EUR	424	8,80	381	8,20
LU1681049109 - PARTICIPACIONES[ETF Amundi S&P 500 U	EUR	559	11,61	486	10,46
LU1602144732 - PARTICIPACIONES[Amundi MSCI Japan UC	EUR	145	3,00	134	2,88
LU1602144575 - PARTICIPACIONES[ETF Amundi MSCI EMU	EUR	0	0,00	159	3,43
LU0290356954 - PARTICIPACIONES[ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	71	1,48	72	1,55
LU0290356871 - PARTICIPACIONES[ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	24	0,50	24	0,52
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES[ETF Source S&P 500	USD	527	10,94	442	9,51
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES[ETF Ishares Core Eu	USD	491	10,20	412	8,88
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES[ETF Ishares MSCI Wor	EUR	775	16,09	854	18,39
LU0274209237 - PARTICIPACIONES[ETF DB X-Trackers	EUR	343	7,11	314	6,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		3.826	79,39	3.688	79,37
<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>		3.861	80,12	3.718	80,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.395	91,21	4.401	94,69

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI OCRE

Fecha de registro: 17/03/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

### Descripción general

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,17	0,11	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,53	1,76	1,53	1,71

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	252.507,90	262.738,35
Nº de Partícipes	80	77
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.577	14,1645
2023	3.441	13,0952
2022	3.946	11,6909
2021	4.087	13,0241

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,17	1,90	6,15	5,48	-1,15	12,01	-10,24	14,03	14,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,05	16-04-2024	-1,05	16-04-2024	-2,43	24-01-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,10	26-04-2024	1,10	26-04-2024	2,03	25-02-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,89	6,19	5,57	5,96	6,40	6,75	10,80	7,75	7,04
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,47	0,37	0,55	0,44	0,42	0,77	0,78	0,17	0,15
<b>BENCHMARK IMDI OCRE</b>	5,30	5,17	5,42	5,61	6,04	6,28	10,63	6,70	6,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,26	5,26	5,38	5,42	5,73	5,42	5,72	4,79	4,01

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

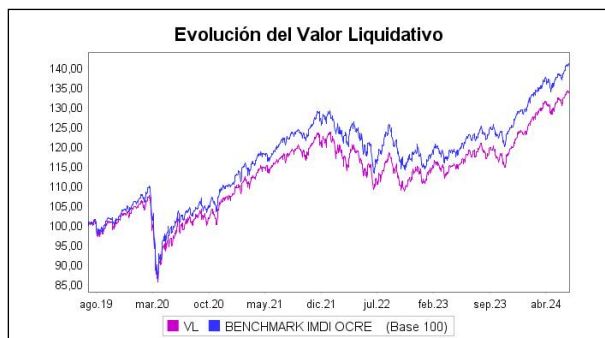
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,48	0,23	0,25	0,22	0,24	0,89	0,86	0,85	0,92

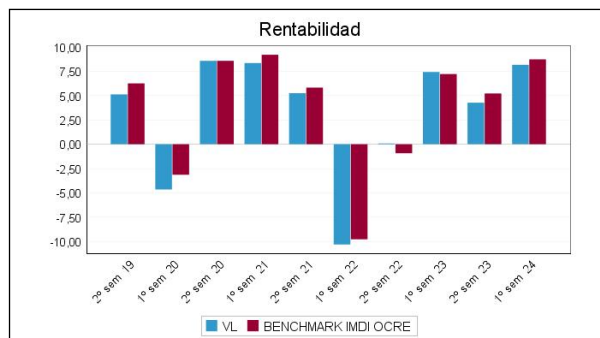
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	5.125	122	1,41
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	5.535	149	2,63
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.423	201	6,48
Renta Variable Euro	23.533	185	11,29
Renta Variable Internacional	4.545	156	11,45
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	119.865	517	4,82
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>170.026</b>	<b>1.330</b>	<b>5,83</b>

\*Medias.

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

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

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



Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.414	95,44	3.272	95,09
* Cartera interior	1.159	32,40	1.195	34,73
* Cartera exterior	2.235	62,48	2.057	59,78
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,53	20	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	143	4,00	145	4,21
(+/-) RESTO	20	0,56	24	0,70
TOTAL PATRIMONIO	3.577	100,00 %	3.441	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)	3.441	3.529	3.441	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,78	-6,77	-3,78	-45,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,76	4,23	7,76	80,76
(+) Rendimientos de gestión	8,24	4,68	8,24	73,53
+ Intereses	0,61	0,62	0,61	-3,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	0,40	-0,16	-140,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	0,66	0,14	-78,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,63	-0,09	-113,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,69	2,38	7,69	218,78
± Otros resultados	0,05	0,00	0,05	3.305,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,45	-0,48	5,68
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-2,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-2,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,04	-0,07	91,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-58,94
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	53,08
(+) 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)	3.577	3.441	3.577	

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

### 3. Inversiones financieras

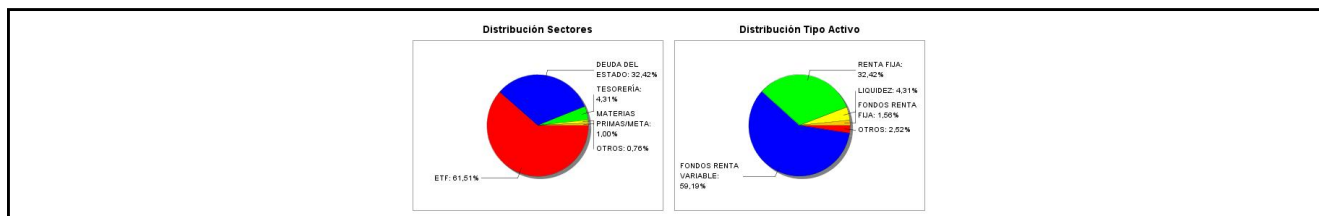
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.159	32,42	1.195	34,72
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	1.159	32,42	1.195	34,72
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.159	32,42	1.195	34,72
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	36	1,00	31	0,90
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	36	1,00	31	0,90
TOTAL IIC	2.200	61,51	2.030	59,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.236	62,51	2.061	59,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.395	94,93	3.256	94,63

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. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 09/24	131	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/24	117	Inversión
Total subyacente renta fija		248	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/24	105	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/24	149	Inversión
Total subyacente renta variable		254	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/24	190	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		190	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		693	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 790.845,78 euros representando un 23,12% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 70 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 4.481.965,73 euros suponiendo un 131,01% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 212,34 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 92.688,75 euros suponiendo un 2,71% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 35,00 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

La primera mitad del año 2024 ha servido para poner de manifiesto un escenario más favorable en lo que a la economía se refiere, impulsado por las menores presiones inflacionistas y las perspectivas de recortes de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales. En Europa hemos visto una revisión al alza de las cifras de crecimiento mejorándose el escenario incluso para Alemania. Si tomamos como referencia la probabilidad de recesión en base al consenso de Bloomberg podemos ver que, en el caso del país germano, en el comienzo del año se otorgaba una probabilidad de contracción económica del 75% en el horizonte a 12. Si consideramos que actualmente se sitúa en el 33% podemos hablar claramente de una mejora en la recta final de los primeros seis meses del año.

El carácter “perenne” de los conflictos geopolíticos con movilización militar siempre supone un riesgo al alza, pero su relativización y evaluación permiten trabajar sobre un escenario más o menos claro en el corto y medio plazo. Esto ha permitido que determinados focos de tensión, como el derivado de los precios de la energía, hayan ido mitigando. Así, las medidas encaminadas a proteger a los hogares por el crecimiento de los precios energéticos y la reformulación de su escenario han permitido que países muy expuestos como la propia Alemania hayan experimentado mejoras. La UE hizo sus deberes y los altos inventarios de gas natural unido al crecimiento de otros proveedores como EEUU en lo que a gas natural licuado se refiere, han ayudado.

La solidez del crecimiento y la rapidez de la desinflación pueden explicarse por la favorable evolución de la oferta, en particular la disipación de los shocks de los precios de la energía y el notable repunte de la oferta de mano de obra al que han contribuido los importantes flujos migratorios en muchas economías avanzadas. Las medidas de política monetaria han contribuido al anclaje de las expectativas de inflación, aun cuando su transmisión haya sido más moderada, debido a la fortaleza del mercado laboral y a particularidades como la mayor frecuencia de los tipos fijos en el crédito.

Es lógico que los bancos centrales hayan tenido muchos problemas para lograr una reducción de tipos de interés. Entre los principales, el BCE comenzó la senda de reducción en junio con una disminución de 25 p.b. para todas sus referencias, aunque no se comprometía a seguir una línea argumental para futuras decisiones. La acción de nuestro banco central estaba supeditada a que sus decisiones garanticen que los tipos oficiales sigan siendo lo suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario, lo que conlleva estar atentos a que las perspectivas de inflación, la dinámica de los precios subyacentes y la solidez de la transmisión de la política monetaria respalden la idea de que el IPC está convergiendo hacia la meta de manera apropiada

Reducir los tipos de interés no supone abandonar los niveles restrictivos, pues desde nuestro banco central se apunta a que los tipos naturales estarían en niveles más altos y que la idea de dejar las tasas altas obedece a unos riesgos más simétricos para la inflación y nos salarios que en base al último dato del 1tr24 crecían a un ritmo de 4,7%. Además, reducir tipos es un ejercicio conjunto a una medida restrictiva como es la reducción del balance. No obstante, la idea de que no vaya a tener lugar un recorte de tipos tan visible y el no proporcionarse un guía, ha ocasionado que las rentabilidades de los bonos no hayan menguado. Si tomamos como referencia el Bund germano comenzaba el año en 2,201% y terminaba junio rozando el 2,5%. El semestre también terminaba con tensionamientos en la deuda soberana francesa derivado del ruido político tras el resultado de las elecciones parlamentarias europeas y el tropezón del presidente Emmanuel Macron. Esto ocasionó que el diferencial de OAT galo con el Bund aumentase hasta los 80 p.b.

En EEUU, la Reserva Federal ha tenido más difícil incluso el poder dibujar la posibilidad de comenzar una disminución del rango de los fed funds. La economía estadounidense se ha mostrado especialmente robusta incluso una vez que se agotó el ahorro post-pandémico. Esto ha sido posible gracias a un mercado laboral que ha seguido funcionando bien, aunque en los últimos meses hemos podido ver algunos síntomas de debilidad como el incremento en los índices de subempleo y la menor rotación de los puestos de trabajo. Con todo, los índices de condiciones financieras se han mantenido inusualmente bajos para lo que debería de ser acorde con una subida de tipos acumulada de tal magnitud y la prima por

plazo exigida en el horizonte de 10 años para la deuda de EEUU ha estado en negativo casi de manera constante. Ante esto, se entiende la postura de la Fed proyectando incluso en su última reunión una reducción menos en el presente año. La senda de bajada será bastante más progresiva que en otros ciclos. La prueba era que el FOMC elevaba los pronósticos sobre donde ve que los tipos se estabilizarán a largo plazo, subiendo su estimación mediana al 2,8% desde el 2,6% de marzo, acompañándolo de mensajes en lo que deja claro que es menos probable que los tipos baje a su nivel pre-pandémico. La idea de la Reserva Federal pasa porque los tipos reales se encuentran en un nivel lo suficientemente restrictivo y de moderar la inflación, estos ejercerían incluso más presión.

La Reserva Federal tiene que lidiar con un panorama complejo en el que el gobierno estadounidense no está poniéndolo nada fácil. La senda de la deuda estadounidense no es sostenible en el tiempo y el aumento de los déficits genera preocupación por las amenazas a la economía y los mercados. Las cifras no dejan dudas, la deuda pública se sitúa en los 34,7 bill. de \$, representando ahora un 123% del PIB. En base a las cifras del Congreso, el déficit de 1,6 billones de \$ en el año fiscal 2024 (ya es de 855 mm. \$ en los primeros siete meses) se disparará a 2,6 Bill. de \$ en 2034. Como porcentaje del PIB, el déficit pasará del 5,6% en el año en curso a 6,1% en 10 años. Niveles de déficit tan elevados son comunes principalmente en las recesiones económicas, no en la relativa prosperidad. El reciente impulso fiscal en EEUU no ha venido más que a agravar las delicadas perspectivas para la deuda pública estadounidense, surgiendo en el largo plazo el fantasma de la insostenibilidad.

En Asia, las miradas han estado puestas en Japón y China. En el caso del país nipón el BoJ subía los tipos de interés de referencia a corto plazo hasta el 0,1%, la primera medida en esta dirección en 17 años, además de retirar otros de los estímulos que aplicaba dentro de su amplio programa de flexibilización monetaria. Posteriormente, el debate ha estado en la disminución del balance en parte por las circunstancias del mercado y la presión ejercida por la debilidad del yen (160 USDJPY). Por el momento, actuar en el mercado de divisas (10 mm. \$) para apuntalar el yen no está siendo muy eficiente. Si Japón quiere impulsar su divisa, necesita dejar que aumente los rendimientos de la deuda, aunque haya riesgos de una crisis fiscal. Por el momento, el banco japonés ha empezado a recortar las compras en los tramos comprendidos entre el 5 y el 10 años, pero no sería sorprendente que lo hiciese extensible al rango 3-5 años.

En cuanto a China, los problemas por impulsar la demanda interna han seguido siendo constantes y las presiones deflacionistas eran muy visibles. La sobrecapacidad en la producción en determinados bienes como paneles solares y vehículos eléctricos han avivado estos problemas. La enorme capacidad, combinada con una demanda débil y márgenes más bajos en el país, ha empujado a más productos chinos a los mercados globales. Ese exceso de oferta ha hecho bajar los precios de algunos productos chinos y ha socavado a los competidores en el extranjero. China está exportando deflación y a la par se han reactivado los problemas arancelarios.

El problema de los aranceles es la dependencia de China en las exportaciones, lo que supone un obstáculo para su crecimiento y más ahora que la demanda interna no está funcionando como debería. Por segunda vez en 20 años, el comercio entre el gigante asiático y EEUU ha caído por debajo del 10% durante dos meses consecutivos, algo llamativo ya que representa el 10,41% de todo el comercio estadounidense cuando antes de la pandemia representaba el 18%. Si China terminara el año con cifras de un solo dígito (lo hizo para los meses de marzo y abril, los últimos datos disponibles), sería la primera vez que esto sucedería anualmente desde 2003. El problema se agrava si consideramos que EEUU está sustituyendo a China en el comercio con algunos países principales como Alemania y que de salir Trump en las próximas elecciones se podría agravar el problema más.

Por último, en mercados la mitigación de un escenario recesivo se aprecia en que los índices de volatilidad han ido moderando. Si tomamos el VIX como referencia, a finales de junio se sitúa en el 12% cuando en el promedio entre el año 2012 y 2019 alcanzaba el 15,3%, lo que da una señal clara de la tranquilidad de los mercados. En Wall Street el S&P500 se revalorizaba más de un 15% (5.095 pts), mientras que en Europa las mejores perspectivas de crecimiento también favorecían el crecimiento de los selectivos, aunque en una medida menor que en EEUU pues el Stoxx600 se revalorizaba casi un 7% (511 pts).

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

Hemos continuado reduciendo el posicionamiento en liquidez y gestionando activamente la duración del compartimento. La exposición en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 45% (48% anterior), aunque un 27% de la inversión es a través de letras y la duración agregada de la cartera es moderada. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 63,4%, desde el 62,9% anterior. Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense estamos neutrales, aunque creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 63,4% en renta variable, un 45% en renta fija (27% a través de letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF, bono español a 5 y 10 años, futuros sobre BTP y Bund) y un 1% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable europea con un

peso del 12,9% (13,4% anterior). En renta variable americana tenemos una exposición del 39% del compartimento (38,3% anterior), con cerca de un 43% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto (38,7% anterior). Con respecto al dólar estamos muy infraponderados y hemos disminuido la sensibilidad con respecto al periodo anterior. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 22,26%, frente al 23,5% anterior. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos ligeramente infraponderados con respecto al índice, con una exposición del 6,3% del compartimento (5,9% anterior), y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 3,8%. A lo largo del semestre se han comprado y renovado letras del tesoro a un año y se ha gestionado activamente la duración. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 1,22 años sobre el patrimonio (1,32 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 3,35%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento bueno. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento mixto, con peor comportamiento de los activos de mayor duración. El dólar se ha apreciado contra el euro. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado, en renta variable, la sobreponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar y la sobreponderación en Europa y Eurozona y nos ha beneficiado la infraponderación en emergentes.

Los instrumentos que han traído más rentabilidad en el semestre han sido la operativa en futuros sobre el BTP y Bund, las posiciones en bono español a 5 y 10 años y la cobertura de dólar.

Destacan la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, ETF Ishares Core S&P 500, ETFS Amundi S&P 500, ETF Source S&P 500, ETFS Amundi MSCI Emerg Mark, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, Futuro Euro Stoxx 50, ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, ETF Physical Gold, Futuro MSCI World USD y las Letras del Tesoro.

Destacan la aportación negativa a la rentabilidad de: Futuro Bund 10Y, Futuro Mini Dolar Euro, Futuro BTP IT10Y, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, ETF DBX Sovs Eurozone 3-5 1C y BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.5

#### c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 8,17% frente a un 8,72% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 14,7% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 0,21%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 80, frente a 77 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 136 miles de euros, un 3,95%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,48%, los acumulados en el año 2023 de 0,89%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,11% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -3,78% debido a suscripciones y reembolsos, un 8,24% debido a rendimientos de gestión y un -0,48% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del 6,48% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 5,83%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro con diferentes vencimientos por un 15,31% del patrimonio, con el objetivo de renovar los vencimientos.

Se ha gestionado activamente la duración a través de futuros sobre el Bund y BTP.

Se ha gestionado la exposición a renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 y MSCI World.

Se ha vendido parcialmente el ETF iShares Core MSCI World UCITS ETF - USD ACC (2,7% del patrimonio).

Se ha ajustado la cobertura de dólar a través del Futuro Mini Dolar Euro.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50, MSCI World USD, BTP (bono a 10 años italiano), Bund y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A fecha 30 de junio hay 692 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, cambio dólar/euro (dólar vendido), MSCI World USD, BTP y Bund.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 31,19%.

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 1,53% 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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 5,89% frente a un 5,30% del índice de referencia, 8,37% del MSCI AC World en euros y el 1,93% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

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

N/A

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

Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la finalización de la estrategia de subida de tipos por parte de los bancos centrales, así como la resistencia de la economía están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. El compartimento 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	%
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	102	2,85	104	3,03
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,55 2033-10-31	EUR	102	2,84	105	3,04
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>204</b>	<b>5,69</b>	<b>209</b>	<b>6,07</b>
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,49 2025-05-09	EUR	72	2,03	0	0,00
ES0L02505094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,49 2025-05-09	EUR	63	1,76	0	0,00
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,52 2025-04-11	EUR	193	5,40	0	0,00
ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,53 2025-03-07	EUR	97	2,70	0	0,00
ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,45 2025-02-07	EUR	97	2,70	0	0,00
ES0L02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,66 2024-11-08	EUR	97	2,70	97	2,81
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,86 2024-10-04	EUR	193	5,39	193	5,61
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,78 2024-09-06	EUR	48	1,35	48	1,40
ES0L02408091 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,70 2024-08-09	EUR	96	2,70	96	2,80
ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,27 2024-04-12	EUR	0	0,00	193	5,62
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,39 2024-03-08	EUR	0	0,00	193	5,62
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,02 2024-02-09	EUR	0	0,00	165	4,79
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>956</b>	<b>26,73</b>	<b>986</b>	<b>28,65</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.159</b>	<b>32,42</b>	<b>1.195</b>	<b>34,72</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>1.159</b>	<b>32,42</b>	<b>1.195</b>	<b>34,72</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.159</b>	<b>32,42</b>	<b>1.195</b>	<b>34,72</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC.Physical Gold LN	USD	36	1,00	31	0,90
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>36</b>	<b>1,00</b>	<b>31</b>	<b>0,90</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>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>36</b>	<b>1,00</b>	<b>31</b>	<b>0,90</b>



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	56	1,56	56	1,62
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	225	6,29	202	5,88
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	364	10,17	316	9,18
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	94	2,64	87	2,54
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	27	0,77	27	0,80
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	70	1,96	71	2,06
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	32	0,88	32	0,92
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	278	7,76	233	6,77
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	308	8,62	259	7,52
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	558	15,59	574	16,70
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	189	5,27	173	5,02
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.200</b>	<b>61,51</b>	<b>2.030</b>	<b>59,01</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.236</b>	<b>62,51</b>	<b>2.061</b>	<b>59,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.395</b>	<b>94,93</b>	<b>3.256</b>	<b>94,63</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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