

INTERMONEY RENTA FIJA AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 2311

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 131
28002 - Madrid

Correo Electrónico

iic@grupocimd.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/02/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá en renta fija tanto pública como privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados) de emisores/mercados de países de la OCDE. Las emisiones de renta fija y las entidades de crédito con las que se contraten los depósitos tendrán al menos mediana calidad crediticia (igual o superior a BBB- según S&P o equivalentes por otras agencias) o, si fuera inferior, la que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, el fondo podrá invertir hasta un máximo del 25% de la exposición total en emisiones de baja calificación crediticia (inferior a BBB- pero igual o superior a BB-, según S&P o equivalentes). En caso de no disponer de rating para la emisión se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera será igual o inferior a 2 años. El vencimiento legal residual de los activos en los que invierta el fondo será igual o inferior a 3 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,79	1,32	2,37	-0,22

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	39.759,02	39.298,95
Nº de Partícipes	120	122
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	5.240	131,8056
2022	5.355	128,6911
2021	2.629	129,9290
2020	2.972	131,2957

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	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,42	0,93	0,68	0,37	0,42	-0,95	-1,04	-0,78	-0,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	24-11-2023	-0,09	16-03-2023	-0,07	25-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,09	21-12-2023	0,18	15-03-2023	0,06	24-11-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,39	0,32	0,22	0,36	0,58	0,20	0,10	0,06	0,02
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,44	0,42	0,64	1,26	0,78	0,17	0,37	0,28
BENCHMARK IM RF AHORRO	0,14	0,15	0,15	0,14	0,12	0,10	0,02	0,01	0,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,30	0,30	0,26	0,22	0,20	0,14	0,11	0,08	0,11

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

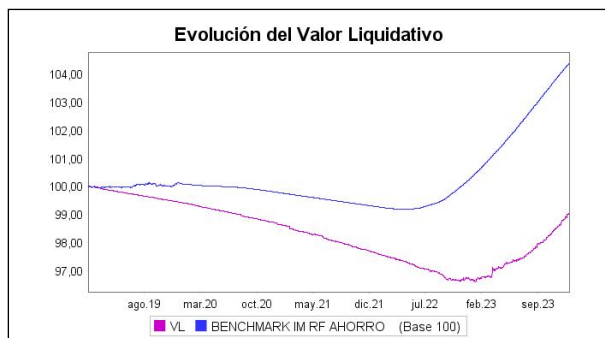
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,11	0,12	0,10	0,11	0,56	0,55	0,53	0,53

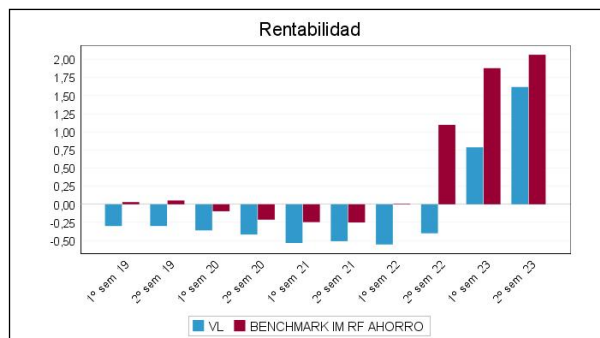
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.741	123	1,62
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	6.501	153	2,87
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.179	199	3,75
Renta Variable Euro	21.938	189	2,94
Renta Variable Internacional	4.555	153	4,59
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	112.985	525	6,13
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	162.899	1.342	5,20

*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	5.060	96,56	4.554	89,35
* Cartera interior	4.978	95,00	4.502	88,33
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	82	1,56	52	1,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	186	3,55	548	10,75
(+/-) RESTO	-5	-0,10	-5	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	5.240	100,00 %	5.097	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)	5.097	5.355	5.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,89	-5,79	-4,52	-117,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,60	0,76	2,41	135,94
(+) Rendimientos de gestión	1,84	0,98	2,87	110,13
+ Intereses	1,56	1,09	2,69	60,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	-0,09	0,21	-445,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,03	-62,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,22	-0,45	19,74
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	14,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	14,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,08	53,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	3,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	5.240	5.097	5.240	

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

3. Inversiones financieras

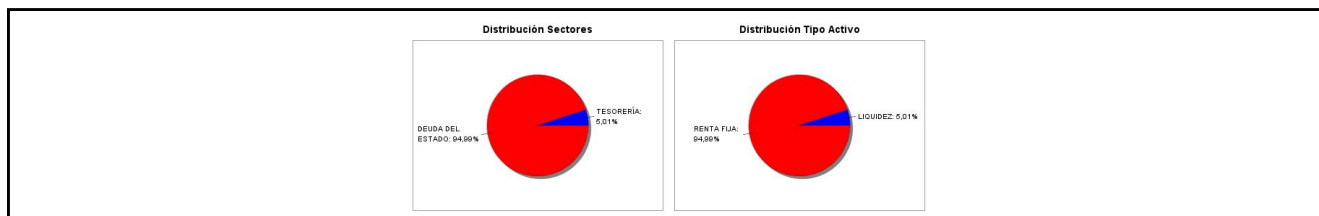
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.978	94,97	4.502	88,32
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	4.978	94,97	4.502	88,32
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	4.978	94,97	4.502	88,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.978	94,97	4.502	88,32

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

j. Debido a restricciones en la disponibilidad del índice de referencia utilizado por el fondo, se ha decidido cambiar, desde el 1 de enero de 2020, el índice de referencia del fondo al Euribor 12 meses, como alternativa a la referencia que venía utilizando a efectos meramente informativos y/o comparativos. Consideramos que dicho índice es más representativo y no implica, en ningún caso, cambio en la política de inversión del fondo. El índice Euribor 12 meses es el promedio del tipo de interés al que los principales bancos europeos se prestan dinero entre sí en euros con vencimientos a 12 meses. (Código Bloomberg: EUR012M Index).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. En el fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio, representando un 26,84%.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 3.539.238,019 euros representando un 67,54% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 90 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.

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

La inflación, aunque inicialmente elevada, experimentó una moderación a lo largo del año, influenciada en parte por los esfuerzos de los bancos centrales para contenerla. Los problemas geopolíticos, especialmente relacionados con altos

precios energéticos, persistieron, pero la Unión Europea (UE) tomó medidas para reducir su dependencia de Rusia en términos de suministro energético.

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

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

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

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

En conjunto, el BCE estimaba que la inflación general se situará en promedio en el 5,4 % en 2023, el 2,7 % en 2024, el 2,1 % en 2025 y el 1,9 % en 2026. En comparación con las proyecciones de septiembre, esto supone una revisión a la baja para 2023 y especialmente para 2024. Las actualizaciones del cuadro macro eran uno de los puntos más importantes de la última reunión del año. El otro plato fuerte era el futuro del programa PEPP después de que se abriese la lata anteriormente con respecto a las reinversiones. Aun así, desde nuestro banco central se recelaba de los riesgos al alza sobre la inflación quizás porque la moderación de la inflación se ha producido por ajustes propios a la misma, más que por los propios efectos del endurecimiento. Los salarios han acelerado significativamente, al igual que los márgenes empresariales, pero no lo han hecho hasta el punto de poder generar espirales complicadas sobre la inflación.

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

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

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

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

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

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

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

al dólar.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El posicionamiento en letras del tesoro a fin del periodo es del 96,56%, frente al 89% del periodo anterior.

El fondo no tiene una exposición residual a los activos con vencimiento a más de un año.

La TIR agregada estimada de la cartera del fondo es del 3,35%, en línea con la rentabilidad de los mercados monetarios en el corto plazo. La duración aproximada es de 0,47 años.

No hay instrumentos que hayan tenido un aportación negativa relevante a lo largo del semestre.

Por el lado de las aportaciones positivas destacan: Letras del Tesoro 08/24, Letras del Tesoro 12/23, Letras del Tesoro 02/24, Letras del Tesoro 10/23, Letras del Tesoro 11/23, Letras del Tesoro 10/24, Letras del Tesoro 09/23, Letras del Tesoro 04/24, Letras del Tesoro 01/24, Letras del Tesoro 06/24, Letras del Tesoro 03/24 y Letras del Tesoro 11/24.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 1,62%. Como referencia la letra del tesoro a un año ha tenido una rentabilidad del 2,34% en el período y el Euribor 12 meses un 2,1%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 120 frente a 122 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 143 miles de euros, un 2,81%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,23%, los acumulados en el año 2023 de 0,44%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 0,89% debido a suscripciones/reembolsos, un 1,84% debido a rendimientos de gestión y un -0,23% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de 1,62% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 5,2%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La gestión del fondo ha continuado siendo extremadamente conservadora y con el objetivo de preservación de capital y rentabilidad en línea con los mercados de renta fija a un año.

A fin del semestre se mantiene un posicionamiento en letras del tesoro del 96,56%. A lo largo del semestre se ha comprado el equivalente al 52,6% del patrimonio en Letras, principalmente a 12 meses, con el objetivo de compensar los vencimientos e ir aumentando la duración y la tir de la cartera. Tenemos intención de ir progresivamente hacia plazos más largos según vayan haciéndose más atractivos en términos de rentabilidad.

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.

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

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 2,79% 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 fondo ha tenido una volatilidad de 0,27%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 12,04% y la letra del tesoro a un año del 0,44%. Como referencia también, el índice Euribor 12 meses ha tenido volatilidad en el periodo del 0,01%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con un alto riesgo de crédito.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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 fondo continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02412069 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,37 2024-12-06	EUR	436	8,31	0	0,00
ES0L02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,66 2024-11-08	EUR	193	3,69	0	0,00
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,86 2024-10-04	EUR	483	9,21	0	0,00
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,78 2024-09-06	EUR	560	10,68	0	0,00
ES0L02408091 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,70 2024-08-09	EUR	646	12,33	0	0,00
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,88 2024-07-05	EUR	372	7,10	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,51 2024-06-07	EUR	434	8,29	434	8,51
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,29 2024-05-10	EUR	290	5,53	289	5,68
ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,27 2024-04-12	EUR	242	4,61	241	4,73
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,39 2024-03-08	EUR	435	8,30	434	8,52
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,67 2024-02-09	EUR	305	5,81	0	0,00
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,02 2024-02-09	EUR	194	3,70	193	3,79
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,99 2024-01-12	EUR	388	7,41	387	7,59
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,45 2023-12-08	EUR	0	0,00	631	12,38
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,52 2023-11-10	EUR	0	0,00	632	12,39
ES0L02310065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,37 2023-10-06	EUR	0	0,00	136	2,68
ES0L02310065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,18 2023-10-06	EUR	0	0,00	283	5,55
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,47 2023-09-08	EUR	0	0,00	294	5,77
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,23 2023-09-08	EUR	0	0,00	245	4,80
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,56 2023-09-08	EUR	0	0,00	147	2,89
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,72 2023-07-07	EUR	0	0,00	155	3,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.978	94,97	4.502	88,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.978	94,97	4.502	88,32
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		4.978	94,97	4.502	88,32
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		4.978	94,97	4.502	88,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.978	94,97	4.502	88,32

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Aspectos cualitativos

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

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

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

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

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

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

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

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

Información cuantitativa

Remuneración abonada por Intermoney Gestión, SGIIC, SA en 2023

Total

Importe en euros:

Fija: 855.492,49

Variable: 93.000,00

Número de beneficiarios:

Fija: 11

Variable: 6

Personal que incide en el perfil de riesgo

Importe en euros:

Fija: 334.754,56
Variable: 55.000
Número de beneficiarios
Fija: 3
Variable: 2
Alta Dirección
Importe en euros:
Fija: 0
Variable: 0
Número de beneficiarios
Fija: 0
Variable: 0
Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe.

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

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