

AVANCE MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5351

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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: 05/04/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-80% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición

total activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). En

condiciones normales de mercado, la exposición a renta variable estará en torno al 50% de la exposición total.

En la gestión de renta fija habrá un equilibrio entre los enfoques Top-down (partiendo de factores macroeconómicos/globales va

descendiendo hacia variables más detalladas) y Bottom-up (basado en la selección de valores individuales, para ir ascendiendo hacia

variables generales).

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	0,48	0,11	0,48	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,02	-0,18	1,02	-0,49

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	133.361,87	127.108,43	56	47	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	1.627.722,5 5	1.616.430,8 6	120	119	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	1.457	1.375	936	485
CLASE I	EUR	18.592	18.221	15.989	9.988

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	10,9264	10,8153	12,0421	10,9001
CLASE I	EUR	11,4220	11,2723	12,4759	11,2252

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,03	3,08	-1,99	5,85	-3,79	-10,19	10,48	5,57	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	05-04-2023	-4,33	20-03-2023	-6,01	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,68	03-04-2023	2,18	21-03-2023	4,14	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,51	3,47	13,04	7,27	6,22	6,71	3,02	16,75	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,00	0,64	1,26	0,69	1,11	0,78	0,17	0,37	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,96	9,96	10,32	10,25	10,65	10,25	10,88	13,99	

(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.

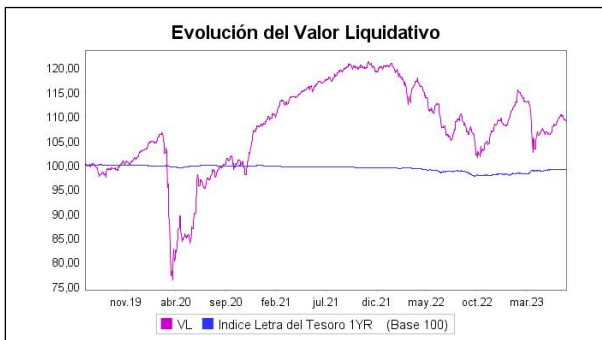
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,39	0,40	0,41	1,61	1,59	1,64	

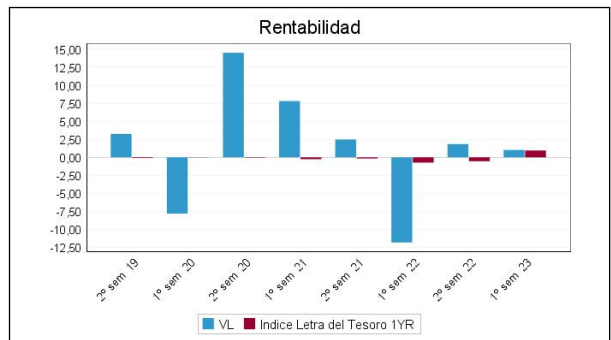
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,33	3,23	-1,84	6,01	-3,64	-9,65	11,14	6,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	05-04-2023	-4,33	20-03-2023	-6,01	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,69	03-04-2023	2,18	21-03-2023	4,14	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,51	3,47	13,04	7,27	6,22	6,71	3,02	16,75	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,00	0,64	1,26	0,69	1,11	0,78	0,17	0,37	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,91	9,91	10,27	10,20	10,60	10,20	10,81	13,91	

(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.

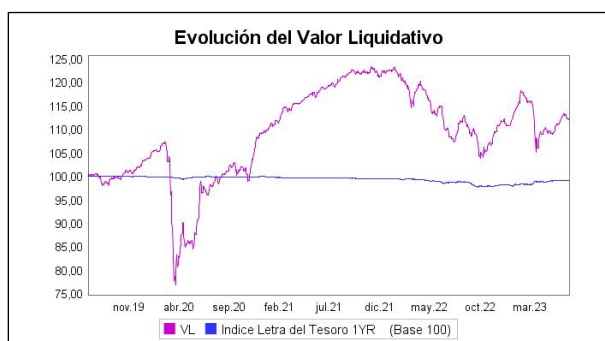
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,25	0,25	0,26	1,01	0,99	1,04	

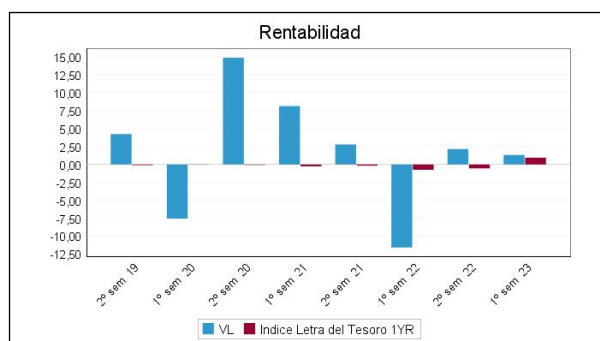
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.121	123	0,79
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	5.686	125	2,97
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.411	203	5,94
Renta Variable Euro	22.242	193	16,67
Renta Variable Internacional	4.707	157	9,73
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	119.694	533	1,47
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	168.861	1.334	4,03

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.805	98,78	17.214	87,84
* Cartera interior	1.887	9,41	2.496	12,74
* Cartera exterior	16.941	84,50	14.162	72,27
* Intereses de la cartera de inversión	545	2,72	471	2,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	432	2,15	84	0,43
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	155	0,77	2.263	11,55
(+/-) RESTO	89	0,44	119	0,61
TOTAL PATRIMONIO	20.049	100,00 %	19.596	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.596	16.888	19.596	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,05	12,50	1,05	-90,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,20	2,54	1,20	-46,95
(+) Rendimientos de gestión	1,73	3,09	1,73	-37,36
+ Intereses	3,59	3,51	3,59	14,23
+ Dividendos	0,07	0,09	0,07	-20,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,83	0,34	-1,83	-692,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,19	-0,41	0,19	-153,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	-0,14	-0,25	98,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-0,13	-0,03	-74,41
± Otros resultados	0,00	-0,18	0,00	-97,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,56	-0,53	6,44
- Comisión de gestión	-0,47	-0,47	-0,47	10,37
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	9,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-51,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	19,68
(+) 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)	20.049	19.596	20.049	

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

3. Inversiones financieras

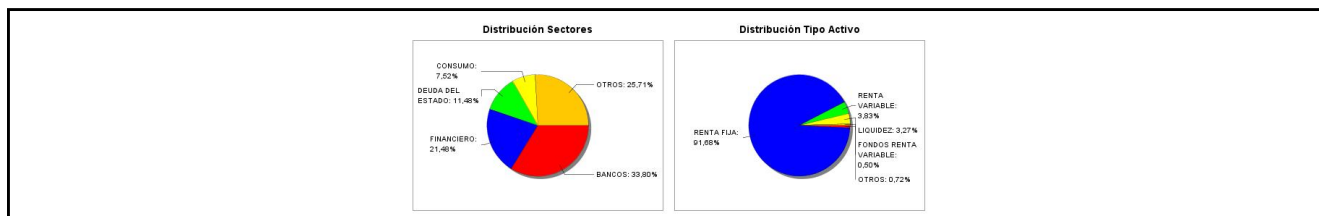
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.887	9,41	2.496	12,73
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	1.887	9,41	2.496	12,73
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	1.887	9,41	2.496	12,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.064	80,11	13.318	67,93
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	16.064	80,11	13.318	67,93
TOTAL RV COTIZADA	768	3,83	723	3,67
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	768	3,83	723	3,67
TOTAL IIC	100	0,50	106	0,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.932	84,44	14.147	72,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.819	93,85	16.642	84,87

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8.375	C/ Plazo	199	Inversión
Obgs. Q-PARK HOLDING BV 1.5	V/ Compromiso	95	Inversión
Obgs. PIRAEUS FINANCIAL HLDGS 8.75	V/ Compromiso	175	Inversión
Total subyacente renta fija		470	
Euro	C/ Futuro CHF Euro CME 09/23	373	Inversión
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 09/23	2.253	Inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/23	4.232	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6858	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		7328	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. En el fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio, representando un 55,61%.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (Banca March) por un importe de 4.840.689,44 euros representando un 24,07 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 90 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 27.178.930,08 euros suponiendo un 135,12 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 799,04 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 386.470,56 euros suponiendo un 1,92% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 444,28 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el primer trimestre, a pesar de un comienzo positivo, se produjo un nuevo evento adverso que afectó al sector bancario. El presidente de la Fed, Jerome Powell, dejó entrever la posibilidad de aumentar los tipos de interés, lo cual generó inquietud entre los inversores. Al mismo tiempo, Silvergate Capital, una compañía financiera dedicada a servicios relacionados con criptomonedas, anunció el cierre de sus operaciones debido a las turbulencias en los mercados digitales. Esta situación provocó que varias compañías de asesoramiento recomendaran a startups retirar su capital de bancos como Silicon Valley Bank y Signature Bank. La retirada masiva de depósitos obligó a estas entidades a vender su deuda soberana, lo cual resultó en pérdidas debido al aumento de los tipos de interés. Como consecuencia, ambos bancos cesaron sus actividades y las autoridades estadounidenses intervinieron para garantizar los depósitos y respaldar otras entidades financieras como el First Republic.

Estos eventos en Estados Unidos generaron preocupaciones en Europa. Credit Suisse, un banco suizo ya debilitado, se vio afectado por la negativa de su principal accionista, el Saudi National Bank, de aportar más capital. Como resultado, el banco suizo se desplomó y las autoridades suizas tuvieron que intervenir y facilitar un acuerdo de adquisición llevado a cabo por UBS. Sin embargo, este acuerdo implicó la reducción a cero de los bonos convertibles contingentes, lo que provocó pérdidas para los tenedores de dichos bonos.

En medio de estos eventos tumultuosos, los bancos centrales se reunieron para evaluar la conveniencia de continuar con las subidas de tipos de interés. El BCE decidió seguir con su plan de aumentar los tipos en 50 puntos básicos, mientras que la Fed optó por un incremento de 25 puntos básicos y estableció una senda de subidas que culminaría en una tasa terminal del 5,10%.

A pesar de estos problemas en el sector bancario, el año comenzó de manera sorprendentemente positiva, con una tendencia a la baja en la inflación impulsada por factores como la menor presión energética, la apertura de China y el alivio en la cadena de suministro. Sin embargo, los datos de actividad y precios en Estados Unidos indicaban un proceso de reaceleración económica que dificultaría el control de las presiones inflacionistas sin una actitud agresiva por parte de la Fed. En Europa, la inflación subyacente se mantuvo sólida debido a los precios de los alimentos y los servicios.

En otros aspectos, el Banco de Inglaterra incrementó los tipos debido a la resistencia de la actividad económica y las altas tasas de inflación en el Reino Unido. En Francia, las huelgas generales contra la reforma de las pensiones fueron

frecuentes. En Japón, Haruhiko Kuroda dejó su cargo como presidente del Banco de Japón y fue reemplazado por Kazuo Ueda. En China, se estableció un objetivo de crecimiento en torno al 5% para restaurar los niveles de crecimiento previos a la pandemia.

En cuanto a los mercados financieros, en el primer trimestre del año, las bolsas tuvieron un buen comportamiento, aunque vieron frenado su impulso. El índice Stoxx600 de bancos logró un aumento del 3,90%, mientras que el S&P500 cerró con una revalorización del 5,9%. En el mercado de renta fija, las compras en busca de seguridad mantuvieron el rendimiento del Bund alemán casi estable. Sin embargo, la deuda soberana italiana experimentó un cambio en sus rendimientos, y en Estados Unidos, los rendimientos de los bonos a 2 años se situaron en el 4,12%. En cuanto a las divisas, el euro-dólar se ubicó en 1,089EURUSD, y en el mercado de materias primas, el petróleo Brent cayó por debajo de los 80\$/barril y el gas natural se cotizó en 43€/Mwh en Holanda.

En el mes de abril, el sector bancario recibió una atención particular debido a los eventos turbulentos del mes anterior. A pesar de los desafíos, los resultados empresariales de los principales bancos, como JP Morgan Chase, Citigroup y Wells Fargo, mostraron sólidas ganancias. Sin embargo, a pesar de los esfuerzos por transmitir tranquilidad al sector bancario, aún existía cierto recelo.

En abril, el programa Bank Term Funding Program alcanzó un nuevo máximo histórico, con un total de 81,7 millones de dólares, lo que reflejaba la persistente incertidumbre en el sector bancario. Aunque la ventana de liquidez de emergencia se situó en 73 millones de dólares, por debajo de los niveles máximos de marzo, aún se mantenía alta.

A medida que la tranquilidad comenzó a volver al sector bancario, los focos se desviaron hacia las preocupaciones sobre el techo de la deuda en Estados Unidos y la posibilidad de que republicanos y demócratas no llegaran a un acuerdo al respecto. Estas preocupaciones llevaron a que la curva de rendimiento de los bonos del gobierno de 1 mes a 3 meses se disparara por encima de los 166 puntos básicos.

En mayo, las tensiones alcanzaron su punto máximo debido a las discrepancias entre republicanos y demócratas. Durante todo el mes, se generó ruido en torno a la incapacidad del gobierno para mantener sus operaciones y pagar todas las facturas sin un acuerdo sobre el techo de la deuda. Sin embargo, al final del mes, el presidente Joe Biden llegó a un acuerdo con el líder republicano Kevin McCarthy para suspender el techo de la deuda hasta enero de 2025. Esto otorgó al Tesoro autoridad de endeudamiento sin restricciones, aunque se establecieron límites de gasto para programas discrecionales.

En el ámbito de la política monetaria, la Reserva Federal (Fed) subió los fed funds en 25 puntos básicos en su reunión de mayo, situando el rango del tipo de interés en 5,0%-5,25%. Aunque en la reunión de junio se decidió hacer una pausa, los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) dejaron entrever que podría haber más incrementos en el futuro. Además, se presentó una nueva "nube de puntos" que mostraba un rango alto de llegada levemente por encima del 5,6%, lo que indicaba la posibilidad de movimientos adicionales en los tipos de interés.

La persistencia de datos de inflación subyacente sólidos, tanto en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) como en el Índice de Gastos de Consumo Personal (PCE), contribuyó a que la Fed mantuviera un tono más duro en su política monetaria. La vivienda continuó siendo una partida que dificultaba el retroceso de los precios en la economía estadounidense, lo cual preocupaba al banco central. Además, se registraron sólidos datos de empleo en mayo, lo que destacaba la solidez del mercado laboral.

Por otro lado, el Banco de Inglaterra (BoE) sorprendió a los mercados al subir los tipos de interés en medio punto, por encima de las expectativas del mercado. El Reino Unido sigue siendo un caso atípico en el G-7, con un aumento de los precios y presiones salariales evidentes, lo que respaldó la postura más dura del banco central.

En cuanto al Banco Central Europeo (BCE), cumplió con las expectativas y subió los tipos de interés en 25 puntos básicos tanto en la reunión de mayo como en la de junio. Esto situó el tipo de la facilidad de depósito en 3,50%, el tipo para las operaciones principales de refinanciación en 4,0%, y la línea de crédito marginal en 4,25%. La actualización del cuadro macroeconómico confirmó que el BCE seguiría con su hoja de ruta en julio, con un nuevo aumento de 25 puntos básicos. En Europa, el índice de precios al consumidor (IPC) general mostró una disminución global en las principales economías de la zona euro, principalmente debido a los precios de la energía. Sin embargo, el índice subyacente se vio afectado por los altos precios de los alimentos y los servicios. A pesar de los indicadores de actividad y precios mixtos, el BCE siguió preocupado por la inflación y mantuvo su postura.

En China, el Banco Popular de China (PBoC) decidió recortar su tipo de referencia en 10 puntos básicos hasta el 2,65%. Esto se produjo en medio de datos más modestos de actividad durante el segundo trimestre, lo que generó debates sobre

cómo intensificar los estímulos para impulsar la recuperación. Sin embargo, el recorte en las referencias de los bancos comerciales fue limitado, lo que sugiere que las autoridades chinas no confían únicamente en la flexibilización monetaria para estimular la actividad económica.

En Japón, el Banco de Japón (BoJ) no realizó cambios significativos en su política monetaria y expresó preocupación por la inflación y los salarios reales. La inflación subyacente se mantuvo en niveles máximos de cuatro décadas (4,3%), mientras que el coste de la energía disminuyó debido a subvenciones públicas.

En el agregado del primer semestre de 2023, el Eurostoxx 50 subía un 15,96% y el Ibex 35 un 16,57%. En Estados Unidos, el S&P 500 subía un 15,91%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas subían, en euros, un 1,21% en el periodo y las acciones japonesas subían un 20,98%, un 7,73% en euros. Por la parte de divisas, el euro se apreciaba respecto al dólar un 1,86%, cerrando en niveles de 1,0909.

En cuanto a la renta fija, ésta acaba el semestre con rentabilidades acumuladas ligeramente positivas. Como referencia, el agregado de la eurozona 1-5 subía un 0,93% en el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo se han realizado varias operaciones en la cartera. Se han realizado desinversiones, entre otras, en Traf[7,50|2049-07-31, Standard Chartered[5,92|2049-07-30 o Intralot[5,25|2024-09-15. Se han realizado compras, entre otras, de Credit Agricole SA[4,00|2049-10-14, INTERNATIONAL PETROL[7,25|2027-02-01, MPT OPER PARTNERSP/F[0,99|2026-10-15 o LA BANQUE POSTALE[3,00|2048-11-20.

La exposición a renta fija a final del periodo era de 93,27%, frente a 81,09% al final del periodo anterior. A cierre del periodo el fondo mantenía inversiones de renta fija en unos 70 valores de varios sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo de emisores principalmente europeos, así como inversiones de renta variable en unos 5 valores de emisores principalmente norteamericanos.

Asimismo, se han incorporado a la cartera, o retirado de la misma, según ha sido necesario, derivados sobre tipo de cambio dólar/euro, libra/euro y franco/euro. A cierre del periodo el riesgo divisa era de 4,5% sobre patrimonio del fondo, aproximadamente.

A lo largo del periodo la mayoría de las clases de activo han tenido un comportamiento positivo. Por líneas, las que más rentabilidad han traído han sido las posiciones en bonos de Credit Suisse, Thames Water y NIBC Bank. Por el lado contrario han tenido una aportación positiva los bonos de Corestate, Mitsubishi, Kent y Unicaja.

c) Índice de referencia.

Durante el periodo la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad de +1,33% y la Clase A un +1,03%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad del +0,95% en el periodo y el Ibex 35 un +16,57%.

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

El número de partícipes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 120 con respecto a 119 finales del periodo anterior. El número de partícipes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 56, con respecto a 47 a finales del periodo anterior.

El patrimonio ha aumentado en el periodo en 454 mil euros, un +2,3%.

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,49% y los acumulados en el año de 0,49%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,79% y los acumulados en el año de 0,79%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un +1,05% debido a suscripciones y reembolsos, un +1,73% debido a rendimientos de gestión y un -0,53% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

En el periodo, la rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de +1,47% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de +4,03%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte de renta fija, durante el periodo se han vendido o reducido los siguientes activos: Obgs.Mitsubishi Float 4,19%

15/12/50, Obgs. DNB Bank Asa Perp, Obgs. YPF 6,95% 21/07/2027, Obgs. TENCENT HOLDINGS LTD 3.24%, Obgs. Trafigura Group 7,5% Perpetual, Obgs. IntraLot Capital 5,25% 15/09/24 y Obgs. Q-PARK HOLDING BV 1.5, Obgs. Standard Chartered 3,77575% Perp.

Y se han comprado o incrementado: Obgs. US TREASURY N/B 0.25, Obgs. GERMAN TR BILL 01/24, Obgs. UNITED KINGDOM GILT 1.625, Obgs. LA BANQUE POSTALE 3%, Obgs. OHL 6,6% vto 31/03/26, Bono Conv KORIAN SA 1.875%, Obgs. NIBC Bank Perp, Obgs. INTESA SANPAOLO SPA 5.5% 2028, Obgs. QUILTER PLC 8.625, Obgs. CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8.375, Obgs. IBERCAJA BANCO SA 9.125%, Obgs. HEATHROW FINANCE PLC 4.125, Obgs. SOCIETE GENERALE 7.875%, Obgs. INTERNATIONAL PETROLEUM 7.25%, Obgs. NBM US HOLDINGS INC 6.625, Obgs. Credit Agricole 4% Perp, Obgs. MPT OPER PARTNERSP/FINL 0.993, Obgs. GRIFOLS ESCROW ISSUER 3.875 y Obgs. TELESAT CANADA/TELESAT L 4.875.

Se han comprado y vendido: Obgs. UNITED KINGDOM GILT 1.0, Letras del Tesoro 01/24 y Obgs. Credit Suisse Float 16/01/26.

En la parte de renta variable, durante el periodo se han vendido o reducido las siguientes acciones: Hyperfine Inc, Olam Group Ltd y Meta Platforms Inc.

Se ha continuado cubriendo el riesgo divisa de las posiciones de renta fija a través de futuros sobre el Mini Dólar_Euro, CHF-Euro y Libra-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 periodo se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el cambio dólar/euro, el cambio libra/euro y el cambio franco/euro. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable, renta fija y divisas. A fecha 30 de junio el importe comprometido en dichas posiciones es de 7.327 miles de euros consistentes en posiciones largas en futuros sobre cambio dólar/euro, cambio libra/euro y cambio franco/euro.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 1,99%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el período ambas clases del fondo han tenido una volatilidad del 9,51%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibx-35 ha tenido una volatilidad de 15,61% y la letra del tesoro a un año, del 1,00%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras años de travesía del desierto, la renta fija se sitúa en este contexto de mercado como una clase de activos muy interesante, ya que nos permite obtener unas rentabilidades contractuales muy por encima de lo que venimos viendo y con un nivel de riesgo inferior al de la renta variable. Seguimos viendo unos ratios financieros corporativos sanos a nivel agregado, lo que nos invita al optimismo en la renta fija corporativa, aunque siendo cautos por el riesgo de aumento en los impagos. Observamos también cómo la política monetaria restrictiva de los principales bancos centrales comienza a dar frutos en su lucha contra la inflación. Mantenemos un posicionamiento muy favorable a la renta fija corporativa, tanto investment grade como high yield, y con una duración contenida ante la inversión de la curva de tipos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	187	0,93	0	0,00
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	100	0,50	100	0,51
ES080907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2048-11-18	EUR	136	0,68	142	0,72
ES0865936019 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 6,00 2026-01-20	EUR	166	0,83	173	0,88
XS1720572848 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,13 2049-11-23	EUR	0	0,00	388	1,98
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 7,50 2048-10-02	EUR	584	2,91	591	3,01
ES0813211010 - RENTA FIJA BBVA 6,00 2049-03-29	EUR	193	0,96	194	0,99
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	196	0,98	190	0,97
ES0844251001 - RENTA FIJA IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	0	0,00	385	1,96
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	324	1,62	334	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.887	9,41	2.496	12,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.887	9,41	2.496	12,73
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		1.887	9,41	2.496	12,73
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		1.887	9,41	2.496	12,73
GB00BFX0ZL78 - BONO UNITED KINGDOM GILT 1,63 2028-10-22	GBP	500	2,49	0	0,00
USP06518AE74 - RENTA FIJA Bahamas 6,95 2029-11-20	USD	71	0,35	69	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		570	2,84	69	0,35
DE000BU0E014 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 2,75 2024-01-17	EUR	727	3,63	0	0,00
US91282CBR16 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2024-03-15	USD	1.005	5,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.732	8,64	0	0,00
XS2081020872 - BONO HEATHROW FINANCE PLC 4,13 2029-09-01	GBP	188	0,94	0	0,00
XS2390849318 - BONO MPT OPER PARTNERSP/F 0,99 2026-10-15	EUR	149	0,74	0	0,00
USU63768AB83 - BONO NBM US HOLDINGS INC 6,63 2029-08-06	USD	167	0,83	0	0,00
XS2393001891 - BONO GRIFOLS ESCROW ISSUE 3,88 2028-10-15	EUR	85	0,42	0	0,00
FR0014005090 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	393	1,96	0	0,00
XS2568634054 - BONO QUILTER PLC 8,63 2033-04-18	GBP	237	1,18	0	0,00
FR001400F877 - BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	191	0,95	0	0,00
XS2291911282 - BONO REKEEP SPA 7,25 2026-02-01	EUR	184	0,92	166	0,85
XS2393498204 - BONO ROTHESAY LIFE 5,00 2048-10-13	GBP	148	0,74	155	0,79
XS1888179550 - BONO VODAFONE GROUP PLC 4,20 2078-10-03	EUR	182	0,91	181	0,92
US88032XAV64 - BONO TENCENT HOLDINGS LTD 3,24 2050-06-03	USD	0	0,00	177	0,90
XS2258560361 - BONO THAMES WATER KEMBLE 4,63 2026-05-19	GBP	121	0,60	188	0,96
USG9328DAP53 - BONO VEDANTA UK INVESTMENT 6,13 2024-08-09	USD	199	0,99	195	0,99
XS1904681944 - BONO HEATHROW FINANCE PLC 4,75 2024-03-01	GBP	0	0,00	326	1,66
XS2360853332 - BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	147	0,73	150	0,76
XS1835946564 - BONO ATHORA NETHERLANDS 7,00 2049-06-19	EUR	188	0,94	195	0,99
XS1991034825 - BONO EIRCOM FINANCE DAC 3,50 2026-05-15	EUR	176	0,88	172	0,88
USH3698DDD33 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 4,50 2048-09-03	USD	0	0,00	261	1,33
XS2115189875 - BONO Q-PARK HOLDING BV 1,50 2025-03-01	EUR	85	0,42	81	0,41
XS2301390089 - BONO ATLANTIA SPA 1,88 2028-02-12	EUR	165	0,82	163	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1548475968 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2049-01-11	EUR	193	0,96	193	0,98
USG84228EH74 - BONO STANDARD CHARTERED P 6,00 2048-07-26	USD	174	0,87	180	0,92
US30257WAA45 - BONO FAGE INTL / FAGE US 5,63 2026-08-15	USD	159	0,79	163	0,83
US87952VAP13 - BONO TELESAT CANADA TELES 4,88 2027-06-01	USD	181	0,91	71	0,36
US225436AA21 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 6,25 2049-06-18	USD	0	0,00	146	0,74
XS2326545204 - BONO ARAGVI FINANCE INTL 8,45 2026-04-29	USD	229	1,14	248	1,26
XS2406607098 - BONO TEVA PHARM FNC NL II 3,75 2027-05-09	EUR	264	1,32	255	1,30
XS2189784288 - BONO COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	541	2,70	552	2,82
XS2223762381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01	EUR	665	3,31	410	2,09
XS2399976195 - BONO ROTHESAY LIFE 4,88 2048-10-13	USD	134	0,67	140	0,72
USL00849AA47 - BONO ADECOAGRO SA 6,00 2027-09-21	USD	170	0,85	176	0,90
XS2356217039 - BONO UNICREDIT SPA 4,45 2049-06-03	EUR	155	0,77	147	0,75
XS2354777265 - BONO PIRAEUS FINANCIAL HL 8,75 2049-06-16	EUR	344	1,72	310	1,58
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	170	0,85	0	0,00
XS1692045864 - BONO INVESTEC PLC 6,75 2049-09-05	GBP	198	0,99	203	1,04
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	391	1,95	413	2,11
DE000A28Z771 - BONO AGGREGATE HOLDINGS S 6,88 2025-11-09	EUR	-7	-0,03	20	0,10
NO0010861487 - BONO AURELIUS EQUITY OPPO 7,05 2024-12-05	EUR	97	0,49	94	0,48
PTCMGVOM0025 - RENTA FIJA Caixa Eco Montepio G 10,50 2026-04-03	EUR	262	1,31	244	1,24
XS2361252971 - RENTA FIJA Softb 4,00 2026-07-06	USD	165	0,82	160	0,82
XS2106849727 - RENTA FIJA Banca Monte Paschi S 8,00 2030-01-22	EUR	172	0,86	168	0,86
XS2089968270 - OBLIGACION Banco BPM spa 6,13 2025-01-21	EUR	195	0,97	188	0,96
XS2356570239 - RENTA FIJA Obrascón Huarte Lain 5,10 2026-03-31	EUR	356	1,78	0	0,00
NO0011032336 - RENTA FIJA Kent Global 10,00 2026-06-28	USD	131	0,65	128	0,65
XS2332590632 - RENTA FIJA Banco Credito Social 5,25 2031-11-27	EUR	82	0,41	83	0,42
FR0013533999 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 4,00 2049-10-14	EUR	174	0,87	0	0,00
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	178	0,89	183	0,94
NO0010893076 - RENTA FIJA Petrobras Intl 8,50 2025-09-24	USD	74	0,37	85	0,44
XS2207857421 - RENTA FIJA RaiifesenBank 6,00 2049-12-15	EUR	156	0,78	161	0,82
USQ08328AA64 - RENTA FIJA Aust&NZ Banking 6,75 2026-06-15	USD	269	1,34	279	1,42
XS2075280995 - RENTA FIJA DNB Nordbank 4,88 2024-11-12	USD	0	0,00	346	1,76
XS2010031057 - RENTA FIJA ALBK LN 6,25 2025-06-23	EUR	560	2,79	559	2,85
USG2763RAA44 - RENTA FIJA Western Digital 8,75 2024-05-25	USD	0	0,00	151	0,77
XS2121408996 - RENTA FIJA Piraeus Bank 5,50 2030-02-19	EUR	168	0,84	155	0,79
XS2102912966 - RENTA FIJA Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	334	1,66	338	1,73
XS1685702794 - RENTA FIJA Intralot 5,25 2024-09-15	EUR	0	0,00	92	0,47
USG84228AT58 - RENTA FIJA Standard Chartered 5,92 2049-07-30	USD	0	0,00	70	0,36
PTBIT30M0098 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 3,87 2030-03-27	EUR	168	0,84	156	0,80
XS2049810356 - RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	380	1,90	396	2,02
XS2033327854 - RENTA FIJA Traf 7,50 2049-07-31	EUR	0	0,00	149	0,76
PTBCPFOM0043 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 9,25 2049-01-31	EUR	579	2,89	521	2,66
CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 5,33 2049-04-28	CHF	200	1,00	177	0,90
USP989MJBL47 - RENTA FIJA Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	105	0,52	308	1,57
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 6,40 2050-12-15	EUR	0	0,00	605	3,09
XS1691468026 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 6,00 2049-10-15	EUR	656	3,27	400	2,04
XS1752894292 - RENTA FIJA Banca Monte Paschi S 5,38 2028-01-18	EUR	238	1,19	229	1,17
XS1002121454 - OBLIGACION RaboSti 6,50 2049-03-29	EUR	189	0,94	195	0,99
XS1076957700 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE EQ-GLB 6,25 2049-12-18	USD	0	0,00	149	0,76
XS1028951264 - RENTA FIJA Turk Telekomunikasyo 4,88 2024-06-19	USD	0	0,00	173	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.854	64,12	12.979	66,20
XS1904681944 - BONO HEATHROW FINANCE PLC 4,75 2024-03-01	GBP	329	1,64	0	0,00
DE000A19YDA9 - BONO CORESTATE CAPITAL HO 3,50 2023-07-31	EUR	-30	-0,15	-13	-0,07
XS1883986934 - OBLIGACION RENTA CORPORACION 6,25 2023-10-02	EUR	283	1,41	281	1,44
DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho 0,00 2023-07-31	EUR	1	0,00	1	0,01
USG2763RAA44 - RENTA FIJA Western Digital 8,75 2024-05-25	USD	157	0,78	0	0,00
XS1028951264 - RENTA FIJA Turk Telekomunikasyo 4,88 2024-06-19	USD	167	0,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		907	4,51	270	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.064	80,11	13.318	67,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		16.064	80,11	13.318	67,93
FR0014005AO4 - ACCIONES KORIAN SA	EUR	322	1,60	0	0,00
SGXE65760014 - ACCIONES Olam Group Ltd	SGD	0	0,00	102	0,52
US44916K1060 - ACCIONES Hyperfine Inc	USD	0	0,00	5	0,02
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	52	0,26	26	0,13
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	55	0,27	62	0,32
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	98	0,49	106	0,54
NO0003096208 - ACCIONES Lerøey Seafood Group	NOK	66	0,33	100	0,51
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	0	0,00	124	0,63
US9024941034 - ACCIONES Tyson Foods	USD	94	0,47	116	0,59
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	82	0,41	81	0,41
TOTAL RV COTIZADA		768	3,83	723	3,67
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		768	3,83	723	3,67
US4642871846 - PARTICIPACIONES ETF.Ishares	USD	100	0,50	106	0,54
TOTAL IIC		100	0,50	106	0,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.932	84,44	14.147	72,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.819	93,85	16.642	84,87
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1662406468 - RENTA FIJA TV Azteca S.A. 26,01 2024-08-09	USD	68	0,34	84	0,43
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 2,44 2050-12-15	EUR	364	1,81	0	0,00

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