

## INTERMONEY RENTA FIJA AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 2311

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 [www.imgestion.com](http://www.imgestion.com).

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

### Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 131  
28002 - Madrid

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	0,36	0,00	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,32	-0,08	1,32	-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	39.298,95	41.609,78
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	5.097	129,7044
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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,79	0,37	0,42	-0,04	-0,36	-0,95	-1,04	-0,78	-0,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,05	11-04-2023	-0,09	16-03-2023	-0,07	25-11-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,06	05-04-2023	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,48	0,36	0,58	0,31	0,20	0,20	0,10	0,06	0,02
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,00	0,64	1,26	0,69	1,11	0,78	0,17	0,37	0,28
<b>BENCHMARK IM RF AHORRO</b>	0,13	0,14	0,12	0,10	0,06	0,10	0,02	0,01	0,23
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,22	0,22	0,20	0,14	0,13	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.

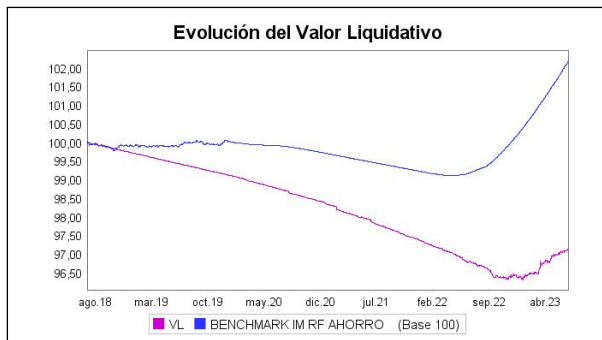
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,21	0,10	0,11	0,12	0,16	0,58	0,55	0,53	0,58

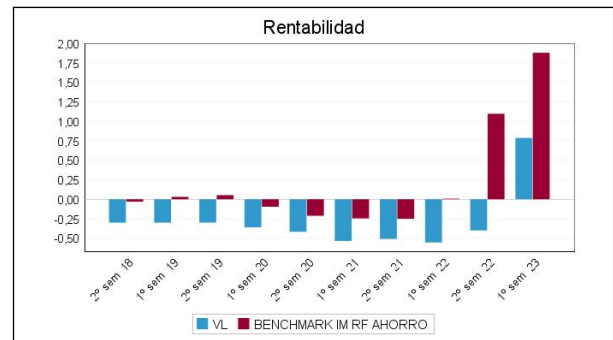
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>168.861</b>	<b>1.334</b>	<b>4,03</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	4.554	89,35	4.432	82,76
* Cartera interior	4.502	88,33	4.420	82,54
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	52	1,02	12	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	548	10,75	928	17,33
(+/-) RESTO	-5	-0,10	-5	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	5.097	100,00 %	5.355	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)	5.355	2.616	5.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,79	78,38	-5,79	-110,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,76	-0,32	0,76	-447,92
(+) Rendimientos de gestión	0,98	-0,03	0,98	-4.332,30
+ Intereses	1,09	0,30	1,09	434,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,29	-0,09	-54,22
± 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)	-0,02	-0,04	-0,02	-20,15
± 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	-0,22	-0,29	-0,22	11,13
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	44,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	44,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,10	-0,03	-47,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,59
- 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)	5.097	5.355	5.097	

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

### 3. Inversiones financieras

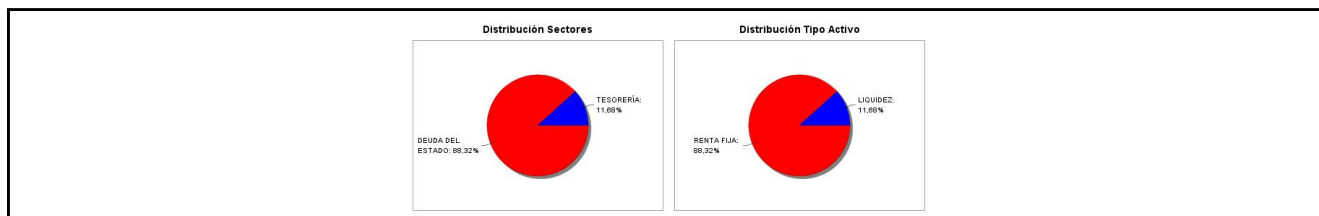
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.502	88,32	4.420	82,56
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	4.502	88,32	4.420	82,56
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.502	88,32	4.420	82,56
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	4.502	88,32	4.420	82,56

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

c. En el período ha habido un reembolso que ha supuesto un 13,69% del patrimonio medio del fondo.

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 27,15%.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 2.647.387,50 euros representando un 51,74 % 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.

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 período 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 período.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El posicionamiento en letras del tesoro a fin del período es de 89% frente al 82% del período 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 3,1%, en línea con la rentabilidad de los mercados monetarios en el corto plazo. La duración aproximada es de 0,44 años. Se ha decidido continuar con una política conservadora, aunque aumentando la duración progresivamente.

Los activos que han detruido rentabilidad en la cartera han sido: Letras del Tesoro 05/24, Letras del Tesoro 03/24, Letras del Tesoro 06/24, Letras del Tesoro 04/24, Letras del Tesoro 01/24, Letras del Tesoro 02/24 y Letras del Tesoro 11/23.

Por el lado de las aportaciones positivas destacan: Letras del Tesoro 03/23, Letras del Tesoro 08/23, Letras del Tesoro 05/23, Letras del Tesoro 06/23, Letras del Tesoro 07/23, Letras del Tesoro 09/23, Letras del Tesoro 10/23 y Letras del Tesoro 12/23.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 0,79%. Como referencia la letra del tesoro ha

tenido una rentabilidad del 0,95% en el período y el Euribor 12 meses un 1,871%.

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

El número de participes a finales del semestre se situaba en 122 frente a 124 del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en 258 miles de euros, un -4,81%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,21%, los acumulados en el año 2022 de 0,58% y los acumulados en el año 2021 de 0,55%. 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 -5,79% debido a suscripciones/reembolsos, un 0,98% debido a rendimientos de gestión y un -0,22% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de 0,79% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 4,03%.

## 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 89%. A lo largo del semestre se ha comprado el equivalente al 38,4% 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.

Para ajustar la cartera por reembolsos, se han vendido letras por un 13,2% del patrimonio.

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.

Debido al actual contexto de tipos en la Eurozona, la remuneración de la liquidez se ha situado en el entorno del 0% anual.

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

## 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 0,48%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 15,61% y la letra del tesoro a un año del 1,00%. Como referencia también, el índice Euribor 12 meses ha tenido volatilidad en el periodo del 0,13%.

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.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ESOL02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,51 2024-06-07	EUR	434	8,51	0	0,00
ESOL02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,29 2024-05-10	EUR	289	5,68	0	0,00
ESOL02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,27 2024-04-12	EUR	241	4,73	0	0,00
ESOL02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,39 2024-03-08	EUR	434	8,52	0	0,00
ESOL02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,02 2024-02-09	EUR	193	3,79	0	0,00
ESOL02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,99 2024-01-12	EUR	387	7,59	0	0,00
ESOL02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,51 2023-12-08	EUR	631	12,38	633	11,82
ESOL02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,52 2023-11-10	EUR	632	12,39	633	11,82
ESOL02310065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,37 2023-10-06	EUR	136	2,68	136	2,55
ESOL02310065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,18 2023-10-06	EUR	283	5,55	283	5,28
ESOL02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,47 2023-09-08	EUR	294	5,77	294	5,50
ESOL02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,23 2023-09-08	EUR	245	4,80	245	4,57
ESOL02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,56 2023-09-08	EUR	147	2,89	147	2,74
ESOL02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,38 2023-08-11	EUR	0	0,00	147	2,75
ESOL02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,88 2023-08-11	EUR	0	0,00	123	2,29
ESOL02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,72 2023-07-07	EUR	155	3,04	153	2,87
ESOL02306097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,04 2023-06-09	EUR	0	0,00	346	6,46
ESOL02306097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,29 2023-06-09	EUR	0	0,00	148	2,76
ESOL02305123 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,05 2023-05-12	EUR	0	0,00	297	5,54
ESOL02304142 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,54 2023-04-14	EUR	0	0,00	144	2,68
ESOL02303102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,74 2023-03-10	EUR	0	0,00	249	4,65
ESOL02303102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,55 2023-03-10	EUR	0	0,00	199	3,71
ESOL02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,08 2023-02-10	EUR	0	0,00	245	4,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.502	88,32	4.420	82,56
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>		4.502	88,32	4.420	82,56
<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>		4.502	88,32	4.420	82,56
<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
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.502	88,32	4.420	82,56
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		4.502	88,32	4.420	82,56

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