

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

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL  
**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: 13/08/1993

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

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

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,49	0,57	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	-0,12	0,25	-0,21

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.604.446,06	2.617.401,49
Nº de Partícipes	118	119
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	62.363	23,9448
2022	62.003	23,6889
2021	46.419	24,8154
2020	30.334	22,1363

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,08	0,72	0,36	4,61	-1,80	-4,54	12,10	0,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,91	24-05-2023	-1,94	20-03-2023	-6,76	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,66	02-06-2023	1,18	21-03-2023	3,37	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,16	4,44	7,53	6,49	5,79	7,30	4,96	15,74	
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,00	0,64	1,26	0,69	1,11	0,78	0,17	0,37	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,31	8,31	8,56	8,63	8,95	8,63	9,43	12,17	

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

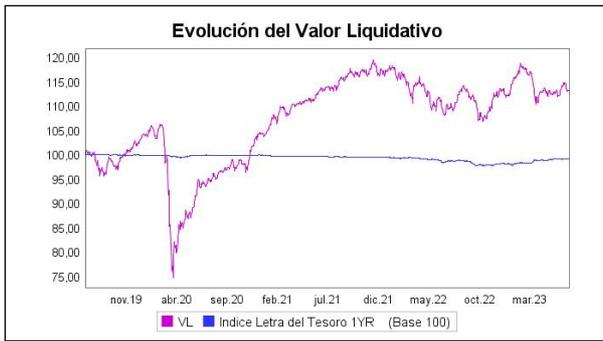
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,57	0,28	0,28	0,29	0,29	1,16	1,07	1,13	1,05

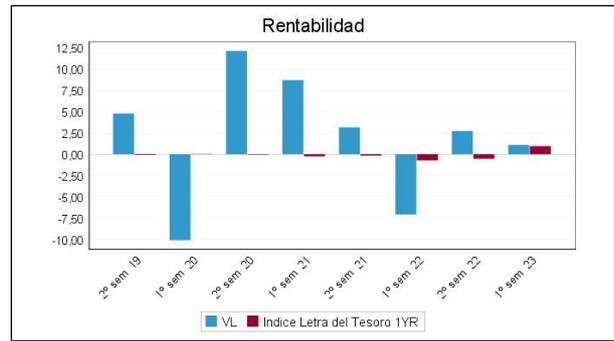
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	5.121	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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	61.198	98,13	52.575	84,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	4.518	7,24	4.917	7,93
* Cartera exterior	55.077	88,32	46.873	75,60
* Intereses de la cartera de inversión	831	1,33	785	1,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	773	1,24	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-139	-0,22	8.926	14,40
(+/-) RESTO	1.303	2,09	503	0,81
TOTAL PATRIMONIO	62.363	100,00 %	62.003	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	62.003	55.228	62.003	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,49	8,68	-0,49	-105,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,06	2,50	1,06	-56,04
(+) Rendimientos de gestión	1,58	2,98	1,58	-45,05
+ Intereses	1,32	1,12	1,32	22,90
+ Dividendos	0,49	0,34	0,49	50,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,29	0,11	-0,29	-366,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,86	0,52	0,86	72,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,95	1,74	-1,95	-216,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,15	-0,53	1,15	-324,82
± Otros resultados	-0,01	-0,31	-0,01	-95,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,48	-0,52	12,23
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	2,46
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	2,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-52,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,46
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	422,13
(+) 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)	62.363	62.003	62.363	

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

### 3. Inversiones financieras

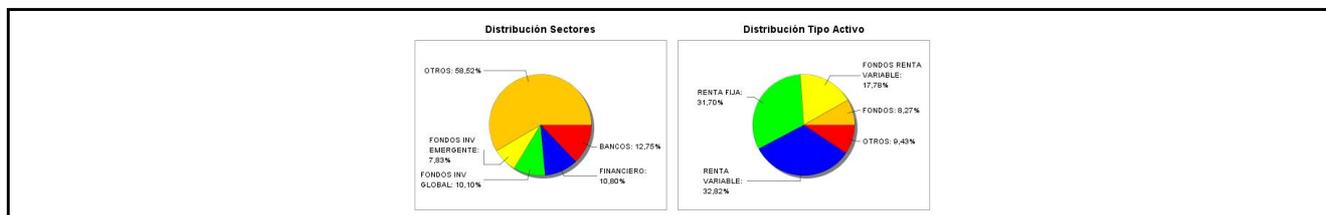
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.590	2,55	1.992	3,21
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	1.590	2,55	1.992	3,21
TOTAL RV COTIZADA	33	0,05	33	0,05
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	33	0,05	33	0,05
TOTAL IIC	2.895	4,64	2.892	4,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.518	7,24	4.917	7,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.406	27,90	16.751	27,02
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	17.406	27,90	16.751	27,02
TOTAL RV COTIZADA	20.434	32,75	14.217	22,93
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	20.434	32,75	14.217	22,93
TOTAL IIC	17.302	27,76	15.832	25,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.143	88,41	46.800	75,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.661	95,65	51.717	83,39

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	299	Inversión
Obgs. EIRCOM FINANCE DAC 3.5	V/ Compromiso	186	Inversión
Obgs. Q-PARK HOLDING BV 1.5	V/ Compromiso	95	Inversión
Total subyacente renta fija		581	
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/23	1.215	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/23	4.457	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/23	3.062	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		8735	
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 09/23	2.748	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	14.937	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		17684	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		27000	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a. En el fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio representando un 42,08 %.
f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (Banca March) por un importe de 13.640.025,00 euros representando un 21,63 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han

sido de 25 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 124.079.987,82 euros suponiendo un 196,77 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 2.193,92 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 15.610.204,20 euros suponiendo un 24,76% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 14.388,75 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 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 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 Meta Platforms, Knorr-Bremse y Utilico Emerging Markets. Se han realizado compras, entre otras, de Unilever, Golar y Paramount Global.

Asimismo, se han incorporado a la cartera, o retirado de la misma, según ha sido necesario, derivados sobre tipo de cambio dólar/euro y libra/euro. A cierre del semestre el riesgo divisa era de 16,5% 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 los bonos de Credit Suisse y las posiciones vendidas de futuros sobre Nasdaq y sobre Euro Stoxx 50. Por el lado contrario han tenido una aportación positiva los bonos de Raiffeisen, Mitsubishi y Kent así como las acciones de Hyperfine.

c) Índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha tenido una rentabilidad de +1,08%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad del +0,95% en el período y el Ibex 35 un +16,57%.

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

El número de participes del fondo a finales del periodo se situaba en 118, con respecto a 119 finales del período anterior.

El patrimonio ha aumentado en el periodo en 360 mil euros, un 0,6%.

Los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,57% y los acumulados en el año de 0,57%. 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 -0,49% debido a suscripciones y reembolsos, un 1,06% debido a rendimientos de gestión y un -0,52% 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. TENCENT HOLDINGS LTD 3.24%, Obgs. EIRCOM FINANCE DAC 3.5, Obgs. VODAFONE GROUP PLC 6.25%, Obgs. YPF 6,95% 21/07/2027, Obgs. Q-PARK HOLDING BV 1.5, Obgs. Trafigura Group 7,5% Perpetual,

Obgs. IntraLot Capital 5,25% 15/09/24.

Y se han comprado o incrementado: Bono Conv KORIAN SA 1.875%, Obgs. NIBC BANK NV 3.125, Obgs. QUILTER PLC 8.625, Obgs. LA BANQUE POSTALE 3%, Obgs. NIBC Bank Perp, Obgs. OHL 6,6% vto 31/03/26, Obgs. CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8.375, Obgs. INTESA SANPAOLO SPA 5.5% 2028, Obgs. IBERCAJA BANCO SA 9.125%, Obgs. SOCIETE GENERALE 7.875%, Obgs. Credit Agricole 4% Perp, Obgs. MPT OPER PARTNERSP/FINL 0.993, Obgs. INTERNATIONAL PETROLEUM 7.25%, Obgs. TELESAT CANADA/TELESAT L 4.875.

Se han comprado y vendido: Obgs. Credit Suisse Float 16/01/26, Letras del Tesoro 01/24 y Obgs. GERMAN TR BILL 01/24.

En la parte de renta variable, durante el periodo se han vendido o reducido las siguientes acciones: Utilico Emerging Markets Trust, Siemens Energy AG, Orange SA, Meta Platforms Inc, Olam Group Ltd, Elis SA, Knorr-Bremse AG, Publicis Groupe SA, Hyperfine Inc.

Y se han comprado o incrementado: Walt Disney Co/The, Pfizer Inc, Accs. Paramount Global B, ELANCO ANIMAL HEALTH INC, Viatris Inc, Leroy Seafood Group ASA, PayPal Holdings Inc, Unilever Plc, Tyson Foods Inc, Alphabet Inc, Golar LNG LT, Louisiana Pacific Corp, QUALCOMM Inc, Signify NV, Embracer Group, Verizon Communications INC, Argus Group Holdings Ltd.

Se ha comprado y vendido: Michelin SA

Por la parte de ETF se ha incrementado la posición en un 2,94% a través de KraneShares CSI China Internet ETF, iShares MSCI India ETF y WisdomTree Physical Gold.

Se ha vendido un 1,3% de Algebris UCITS Funds plc - Algebris Financial Credit Fund - I EUR.

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

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

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el cambio dólar/euro, el cambio libra/euro, el índice Eurostoxx 50, el índice Nasdaq y el índice S&P 500. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable, renta fija y divisas. A fecha 30 de junio el importe comprometido en dichas posiciones es de 26.419 miles de euros.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 30,55%.

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 el fondo ha tenido una volatilidad de 6,16%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 15,61% y la letra del tesoro a un año, de 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	0,30	0	0,00
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	100	0,16	100	0,16
XS1720572848 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,13 2049-11-23	EUR	0	0,00	194	0,31
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 7,50 2048-10-02	EUR	584	0,94	591	0,95
ES0813211010 - RENTA FIJA BBVA 6,00 2049-03-29	EUR	193	0,31	194	0,31
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	196	0,31	190	0,31
ES0844251001 - RENTA FIJA IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	0	0,00	384	0,62
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	330	0,53	339	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.590	2,55	1.992	3,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.590	2,55	1.992	3,21
<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>		1.590	2,55	1.992	3,21
ES0105272001 - ACCIONES AM Locales Property	EUR	33	0,05	33	0,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		33	0,05	33	0,05
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		33	0,05	33	0,05
ES0112221009 - PARTICIPACIONES AVANCE MULTIACTIVOS	EUR	306	0,49	302	0,49
ES0165940000 - PARTICIPACIONES RECOLOC-201621784-1	EUR	551	0,88	542	0,87
ES0112340031 - PARTICIPACIONES AVANCE GLOBAL, FI	EUR	2.038	3,27	2.048	3,30
<b>TOTAL IIC</b>		2.895	4,64	2.892	4,66
<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>		4.518	7,24	4.917	7,92
USP06518AE74 - RENTA FIJA Bahamas 6,95 2029-11-20	USD	71	0,11	69	0,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		71	0,11	69	0,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2390849318 - BONO IPT OPER PARTNERSP/F 0,99 2026-10-15	EUR	149	0,24	0	0,00
FR0014005090 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	393	0,63	0	0,00
XS2568634054 - BONO QUILTER PLC 8,63 2033-04-18	GBP	474	0,76	0	0,00
FR001400F877 - BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	191	0,31	0	0,00
XS1888179550 - BONO VODAFONE GROUP PLC 4,20 2078-10-03	EUR	182	0,29	181	0,29
XS2361254597 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 2,88 2027-01-06	EUR	253	0,41	241	0,39
XS1888180640 - BONO VODAFONE GROUP PLC 6,25 2078-10-03	USD	181	0,29	355	0,57
US88032XAV64 - BONO TENCENT HOLDINGS LTD 3,24 2050-06-03	USD	0	0,00	294	0,47
XS2258560361 - BONO THAMES WATER KEMBLE  4,63 2026-05-19	GBP	181	0,29	282	0,45
USG9328DAP53 - BONO VEDANTA UK INVESTMEN 6,13 2024-08-09	USD	235	0,38	230	0,37
XS1904681944 - BONO HEATHROW FINANCE PLC 4,75 2024-03-01	GBP	0	0,00	489	0,79
XS2360853332 - BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	294	0,47	299	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1835946564 - BONO ATHORA NETHERLANDS 7,00 2049-06-19	EUR	188	0,30	195	0,31
XS1991034825 - BONO EIRCOM FINANCE DAC 3,50 2026-05-15	EUR	429	0,69	417	0,67
USH3698DDD33 - BONO CREDIT SUISSE GROUP  4,50 2048-09-03	USD	0	0,00	392	0,63
XS2115189875 - BONO Q-PARK HOLDING BV 1,50 2025-03-01	EUR	171	0,27	163	0,26
XS2301390089 - BONO ATLANTIA SPA 1,88 2028-02-12	EUR	329	0,53	326	0,53
USG84228EH74 - BONO STANDARD CHARTERED P 6,00 2048-07-26	USD	174	0,28	180	0,29
US30257WAA45 - BONO FAGE INTL / FAGE US 5,63 2026-08-15	USD	239	0,38	245	0,39
US87952VAP13 - BONO TELESAT CANADA/TELES 4,88 2027-06-01	USD	202	0,32	79	0,13
US225436AA21 - BONO CREDIT SUISSE GROUP  6,25 2049-06-18	USD	0	0,00	146	0,24
XS2326545204 - BONO ARAGVI FINANCE INTL 8,45 2026-04-29	USD	229	0,37	248	0,40
XS2406607098 - BONO TEVA PHARM FNC NL II 3,75 2027-05-09	EUR	616	0,99	596	0,96
XS2189784288 - BONO COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	1.083	1,74	1.104	1,78
XS2223762381 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01	EUR	746	1,20	490	0,79
XS239976195 - BONO ROTHESAY LIFE 4,88 2048-10-13	USD	134	0,21	140	0,23
USL00849AA47 - BONO ADECOAGRO SA 6,00 2027-09-21	USD	213	0,34	220	0,35
XS2354777265 - BONO PIRAEUS FINANCIAL HL 8,75 2049-06-16	EUR	344	0,55	310	0,50
NO0012423476 - BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD	127	0,20	0	0,00
XS1692045864 - BONO INVESTEC PLC 6,75 2049-09-05	GBP	395	0,63	406	0,66
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	261	0,42	275	0,44
DE000A28ZT71 - BONO AGGREGATE HOLDINGS S 6,88 2025-11-09	EUR	-7	-0,01	20	0,03
NO0010861487 - BONO AURELIUS EQUITY OPPO 7,05 2024-12-05	EUR	146	0,23	141	0,23
PTCMGVOM0025 - RENTA FIJA Caixa Eco Montepio G 10,50 2026-04-03	EUR	175	0,28	163	0,26
XS2361252971 - RENTA FIJA Softib 4,00 2026-07-06	USD	165	0,26	160	0,26
XS2106849727 - RENTA FIJA Banca Monte Paschi S 8,00 2030-01-22	EUR	172	0,28	168	0,27
XS2356570239 - RENTA FIJA Obrascón Huarte Lain 5,10 2026-03-31	EUR	356	0,57	0	0,00
NO0011032336 - RENTA FIJA Kent Global 10,00 2026-06-28	USD	131	0,21	128	0,21
FR0013533999 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 4,00 2049-10-14	EUR	174	0,28	0	0,00
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	356	0,57	367	0,59
USG6714UAA81 - RENTA FIJA Odebrecht Ovsear Ltd 6,05 2058-09-10	USD	-3	0,00	-3	0,00
USG6714RAB36 - RENTA FIJA OEC Finance 0,00 2026-12-26	USD	-45	-0,07	-42	-0,07
NO0010893076 - RENTA FIJA Petrobras Intl 8,50 2025-09-24	USD	74	0,12	85	0,14
XS0718502007 - RENTA FIJA Petrobras Intl 6,25 2026-12-14	GBP	206	0,33	206	0,33
XS2207857421 - RENTA FIJA RaiiffesenBank 6,00 2049-12-15	EUR	156	0,25	161	0,26
USQ08328AA64 - RENTA FIJA Aust&NZ Banking 6,75 2026-06-15	USD	804	1,29	835	1,35
XS2010031057 - RENTA FIJA ALBK LN 6,25 2025-06-23	EUR	560	0,90	559	0,90
USG2763RAA44 - RENTA FIJA Western Digital 8,75 2024-05-25	USD	0	0,00	164	0,27
XS2121408996 - RENTA FIJA Piraeus Bank 5,50 2030-02-19	EUR	82	0,13	75	0,12
XS2102912966 - RENTA FIJA Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	499	0,80	506	0,82
XS1685702794 - RENTA FIJA Intralot 5,25 2024-09-15	EUR	0	0,00	29	0,05
XS2121441856 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	150	0,24	148	0,24
PTBIT3OM0098 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 3,87 2030-03-27	EUR	335	0,54	312	0,50
XS2049810356 - RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	385	0,62	400	0,65
XS2033327854 - RENTA FIJA Trafi 7,50 2049-07-31	EUR	0	0,00	97	0,16
PTBCPFOM0043 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 9,25 2049-01-31	EUR	372	0,60	333	0,54
CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 5,33 2049-04-28	CHF	200	0,32	177	0,29
US38144G8042 - OBLIGACION Goldman Sachs 5,53 2049-08-10	USD	238	0,38	205	0,33
XS1199954691 - RENTA FIJA Syngenta Finance Nv 1,25 2027-09-10	EUR	254	0,41	250	0,40
USP989MJB147 - RENTA FIJA Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	103	0,16	181	0,29
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 6,40 2050-12-15	EUR	0	0,00	1.211	1,95
XS1691468026 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 6,00 2049-10-15	EUR	875	1,40	550	0,89
XS1752894292 - RENTA FIJA Banca Monte Paschi S 5,38 2028-01-18	EUR	158	0,25	152	0,25
US404280AT69 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 6,38 2049-05-15	USD	196	0,31	199	0,32
XS1028951264 - RENTA FIJA Turk Telekomunikasyo 4,88 2024-06-19	USD	0	0,00	173	0,28
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>15.679</b>	<b>25,14</b>	<b>16.412</b>	<b>26,48</b>
XS1909177625 - BONO NIBC BANK NV 3,13 2023-11-15	GBP	568	0,91	0	0,00
XS1904681944 - BONO HEATHROW FINANCE PLC 4,75 2024-03-01	GBP	494	0,79	0	0,00
DE000A19YDA9 - BONO CORESTATE CAPITAL HO 3,50 2023-07-31	EUR	-30	-0,05	-13	-0,02
XS1883986934 - OBLIGACION RENTA CORPORACION 6,25 2023-10-02	EUR	283	0,45	281	0,45
DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho -2,33 2023-07-31	EUR	1	0,00	2	0,00
USG2763RAA44 - RENTA FIJA Western Digital 8,75 2024-05-25	USD	173	0,28	0	0,00
XS1028951264 - RENTA FIJA Turk Telekomunikasyo 4,88 2024-06-19	USD	167	0,27	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.657</b>	<b>2,65</b>	<b>270</b>	<b>0,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>17.406</b>	<b>27,90</b>	<b>16.751</b>	<b>27,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>17.406</b>	<b>27,90</b>	<b>16.751</b>	<b>27,02</b>
US28414H1032 - ACCIONES Elanco Animal Health	USD	830	1,33	0	0,00
FR0014005AO4 - ACCIONES KORIAN SA	EUR	614	0,98	0	0,00
US74967X1037 - ACCIONES RH	USD	453	0,73	374	0,60
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	460	0,74	442	0,71
SGXE65760014 - ACCIONES Olam Group Ltd	SGD	755	1,21	919	1,48
US44916K1060 - ACCIONES Hyperfine Inc	USD	305	0,49	169	0,27
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	263	0,42	254	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG0464M1038 - ACCIONES Argus Group Hold LTD	USD	1.069	1,71	962	1,55
BMG0464M1038 - ACCIONES Argus Group Hold Ltd	USD	1.093	1,75	1.053	1,70
GB00BD45S967 - ACCIONES Utilico Emerg Market	GBP	0	0,00	955	1,54
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	550	0,88	507	0,82
KYG1117K1141 - ACCIONES Biocerres Crop Soluti	USD	310	0,50	284	0,46
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	1.098	1,76	416	0,67
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	0	0,00	668	1,08
US92556H2067 - ACCIONES Paramount Global	USD	1.021	1,64	0	0,00
DE000KBX1006 - ACCIONES Knorr-Bremse AG	EUR	0	0,00	255	0,41
FR0012435121 - ACCIONES Elis SA	EUR	498	0,80	484	0,78
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	370	0,59	0	0,00
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	384	0,62	446	0,72
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	825	1,32	480	0,77
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	257	0,41	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	GBP	449	0,72	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	856	1,37	200	0,32
NL000008977 - ACCIONES Heineken NV	EUR	709	1,14	641	1,03
NO0003096208 - ACCIONES Lerosey Seafood Group	NOK	1.062	1,70	656	1,06
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	0	0,00	225	0,36
US9024941034 - ACCIONES Tyson Foods	USD	842	1,35	640	1,03
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	557	0,89	532	0,86
US5463471053 - ACCIONES Louisiana Pacific	USD	344	0,55	0	0,00
US92343V1044 - ACCIONES Verizon	USD	719	1,15	626	1,01
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	709	1,14	401	0,65
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	1.064	1,71	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	493	0,79	463	0,75
FR0000130577 - ACCIONES Publicis SA	EUR	329	0,53	326	0,53
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	1.143	1,83	239	0,39
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	0	0,00	603	0,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>20.434</b>	<b>32,75</b>	<b>14.217</b>	<b>22,93</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>20.434</b>	<b>32,75</b>	<b>14.217</b>	<b>22,93</b>
US46429B5984 - PARTICIPACIONES Shares MSCI India E	USD	1.001	1,61	0	0,00
LU0829544732 - PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	204	0,33	201	0,32
LU1485462318 - PARTICIPACIONES Ashmore EM Mkts Act	USD	1.680	2,69	1.626	2,62
LU0936575868 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	EUR	1.046	1,68	1.050	1,69
US5007673065 - PARTICIPACIONES ETF KraneShares CSI	USD	617	0,99	0	0,00
LU1892830081 - PARTICIPACIONES Fidelity Sus Wtr	EUR	1.040	1,67	943	1,52
LU1881514779 - PARTICIPACIONES Fidelity Ftur Cnct-Y	EUR	675	1,08	587	0,95
LU0280841296 - PARTICIPACIONES GS Glb Core Iesnapa	EUR	857	1,37	765	1,23
IE00BYP7T68 - PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	EUR	1.139	1,83	1.069	1,72
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	1.016	1,63	971	1,57
LU0386875149 - PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	1.501	2,41	1.359	2,19
LU1626216888 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	1.016	1,63	989	1,60
LU0592589740 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	760	1,22	758	1,22
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Financial C	EUR	2.798	4,49	3.573	5,76
LU0328682074 - PARTICIPACIONES Pictet-S	EUR	1.000	1,60	994	1,60
US4642882819 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	USD	952	1,53	948	1,53
<b>TOTAL IIC</b>		<b>17.302</b>	<b>27,76</b>	<b>15.832</b>	<b>25,52</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>55.143</b>	<b>88,41</b>	<b>46.800</b>	<b>75,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>59.661</b>	<b>95,65</b>	<b>51.717</b>	<b>83,39</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0413650218 - RENTA FJJA Mitsubishi Bank 3,22 2050-12-15	EUR	773	1,24	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