

IMDI FUNDS, FI

Nº Registro CNMV: 5139

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:**
PriceWaterhouseCoopers Auditores S.L.

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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 COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI AZUL

Fecha de registro: 17/03/2017

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

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,48	0,00	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,10	-0,09	1,10	-0,23

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	632.043,53	401.448,56
Nº de Partícipes	154	53
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	6.464	10,2270
2022	3.987	9,9323
2021	4.669	10,4144
2020	2.573	10,1202

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,97	1,28	1,67	0,08	-0,91	-4,63	2,91	0,74	-2,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	24-05-2023	-0,33	19-01-2023	-1,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,31	28-04-2023	0,59	02-02-2023	1,12	24-03-2020

(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	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,28	1,82	2,68	2,99	2,57	2,96	2,32	4,27	2,39
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,00	0,64	1,26	0,69	1,11	0,78	0,17	0,37	0,28
BENCHMARK IMDI AZUL	3,26	2,25	4,04	4,26	4,38	4,20	1,83	4,49	2,09
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,75	1,75	1,76	1,76	1,71	1,76	1,46	1,63	1,17

(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.

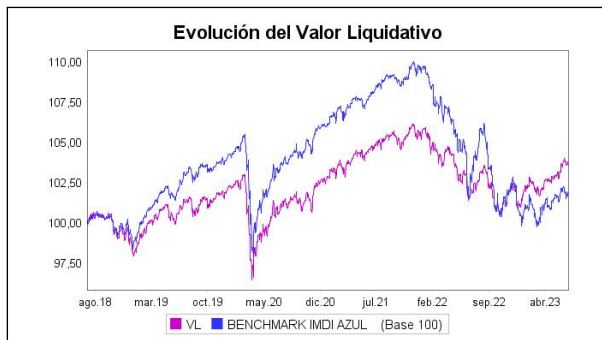
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,20	0,20	0,21	0,22	0,84	0,83	0,85	0,86

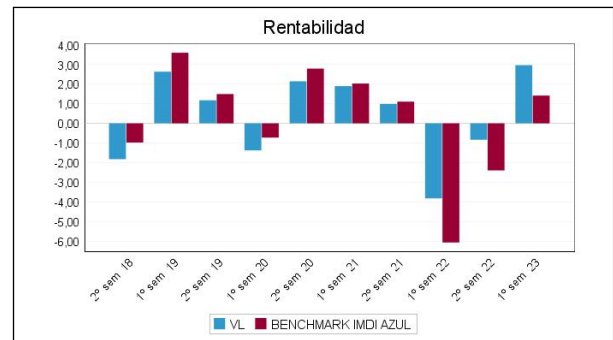
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.946	91,99	3.514	88,14
* Cartera interior	4.485	69,38	2.452	61,50
* Cartera exterior	1.399	21,64	1.055	26,46
* Intereses de la cartera de inversión	61	0,94	6	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	467	7,22	465	11,66
(+/-) RESTO	51	0,79	9	0,23
TOTAL PATRIMONIO	6.464	100,00 %	3.987	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.987	3.954	3.987	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	40,74	1,66	40,74	3.405,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,82	-0,82	2,82	-591,22
(+) Rendimientos de gestión	3,19	-0,43	3,19	-1.160,81
+ Intereses	0,83	0,10	0,83	1.104,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,20	-0,03	-75,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	-286,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,11	-0,07	1,11	-2.351,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,31	-0,23	1,31	-905,87
± Otros resultados	-0,03	-0,02	-0,03	142,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,43	-0,41	35,72
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	41,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	41,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-16,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,03	5,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,04	0,03	5,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.464	3.987	6.464	

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

3. Inversiones financieras

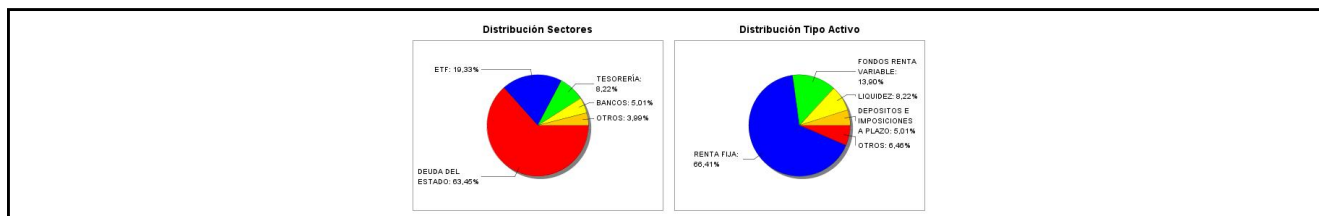
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.161	64,35	1.838	46,10
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	4.161	64,35	1.838	46,10
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	324	5,01	614	15,40
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.485	69,36	2.452	61,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	131	2,03	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	131	2,03	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	12	0,18	11	0,28
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	12	0,18	11	0,28
TOTAL IIC	1.250	19,34	1.046	26,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.393	21,55	1.058	26,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.878	90,91	3.510	88,01

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. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/23	461	Inversión
Total subyacente renta fija		461	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/23	254	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/23	202	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/23	88	Inversión
Total subyacente renta variable		544	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/23	124	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		124	
TOTAL OBLIGACIONES		1129	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 2.296.475,48 euros representando un 40,31% 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 5.536.695,29 euros suponiendo un 97,19% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 103,33 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 128.877,88 euros suponiendo un 2,26% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 70,00 euros.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de divisas, que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

El 23/2/23 el compartimento absorbió el fondo Intermoney Rentabilidad Absoluta FI.

Hemos reducido significativamente el posicionamiento en liquidez, fundamentalmente a través de la compra de letras a un año. Aunque nos mantenemos prudentes en la parte de renta fija también hemos aumentado la duración a través de un 7,4% en futuros sobre el 10 años italiano (desde el 2,73% anterior). La exposición en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 83,75% (60,65% anterior), aunque un 59% de la inversión es a través de letras y la duración agregada de la cartera es moderada. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 18,64%, desde el 16,5% de anterior. Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 18,6% en renta variable, un 83,75% en renta fija (59% a través de letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF y futuros sobre BTP) y un 0,18% en oro. Hemos constituido depósitos por un 5% del patrimonio. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable Europea con un peso del 5,4%. En renta variable americana tenemos una exposición del 11,5% del compartimento, con cerca de un 62% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos muy infraponderados y hemos rebajado ligeramente la sensibilidad con respecto al periodo anterior. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 2,24%. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos infraponderados con respecto al índice, con una exposición de 0,87% del compartimento, y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 0,9%. A lo largo del semestre se han comprado y renovado letras del tesoro a un año por un 36% del patrimonio y bono del Tesoro a 5 años por un 3% del patrimonio. La duración estimada de la cartera de renta fija se situaría en alrededor de 1,27 años sobre el patrimonio (0,8 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 3,4%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento razonablemente bueno. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento mixto. El dólar se ha depreciado contra el euro. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha beneficiado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y, en renta variable, la sobreponderación de Europa frente a EEUU. Así mismo, nos ha beneficiado la cobertura del riesgo dólar y la infraponderación en emergentes.

Los instrumentos que han detruido algo de rentabilidad en el trimestre han sido algunas letras con vencimientos más largos y las letras EEUU.

Destacan la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, Letras del Tesoro 07/23, Futuro BTP IT10Y, Futuro Mini S&P 500, Futuro Euro Stoxx 50, ETF Ishares Core S&P 500, ETFS Amundi S&P 500, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, Futuro MSCI World USD, ETF Amundi MSCI EMU UCITS DR, ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, ETFS Amundi MSCI Emerging Markets, Letras del Tesoro 10/23, Obgs. BANCA MARCH SA 0.1 y Lyxor Eur Corp Bond.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 2,97% frente a un 2,49% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 11,45% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 0,93%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 154, frente a 53 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 2.477 miles de euros, un 62%, debido esencialmente a la absorción del Intermoney Rentabilidad Absoluta FI.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,41%, los acumulados en el año 2022 de 0,84% y los acumulados en el año 2021 de 0,83%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,04% anual sobre el

patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 40,74% debido a suscripciones y reembolsos, un 3,19% debido a rendimientos de gestión y un -0,41% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del 2,97% 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.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro con diferentes vencimientos por un 36% del patrimonio, con el objetivo de renovar los vencimientos e ir alargando la duración.

Se ha comprado bono del Tesoro español a 5 años por un 3,2% del patrimonio.

Hemos aumentado ligeramente la duración con futuros sobre el bono a 10 años italiano por un 5,26% del patrimonio.

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

Se ha incrementado el posicionamiento en ETF de RF en un 2% a través de la compra de Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF - 1C y Lyxor ESG Euro Corporate Bond DR UCITS ETF – Acc.

Se ha reducido el depósito con Banco caminos hasta el 5%.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50, Mini S&P, MSCI World USD, BTP (bono a 10 años italiano) y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A fecha 30 de junio hay 1.129 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, Mini S&P, MSCI World USD, BTP y cambio/dólar euro (posición vendedora de dólar).

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 23,2%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez se ha situado en el entorno del 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 compartimento ha tenido una volatilidad de 2,28% frente a un 3,26% del índice de referencia, 11,09% del MSCI AC World en euros y el 3,31% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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	%
ES0000012B88 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	201	3,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		201	3,11	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,51 2024-06-07	EUR	193	2,98	0	0,00
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,29 2024-05-10	EUR	193	2,98	0	0,00
ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,27 2024-04-12	EUR	425	6,57	0	0,00
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,39 2024-03-08	EUR	116	1,79	0	0,00
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,02 2024-02-09	EUR	135	2,09	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,99 2024-01-12	EUR	194	2,99	0	0,00
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,51 2023-12-08	EUR	194	3,00	0	0,00
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,51 2023-12-08	EUR	267	4,13	268	6,71
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,52 2023-11-10	EUR	486	7,52	0	0,00
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,52 2023-11-10	EUR	291	4,51	292	7,33
ES0L02310065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,37 2023-10-06	EUR	292	4,52	0	0,00
ES0L02310065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,18 2023-10-06	EUR	219	3,39	219	5,50
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,56 2023-09-08	EUR	196	3,04	195	4,90
ES0L02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,88 2023-08-11	EUR	0	0,00	137	3,44
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,07 2023-07-07	EUR	567	8,76	0	0,00
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,72 2023-07-07	EUR	0	0,00	467	11,72
ES0L02303102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,55 2023-03-10	EUR	0	0,00	119	2,99
ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,08 2023-02-10	EUR	0	0,00	140	3,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.768	58,27	1.838	46,10
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 2,85 2025-11-17	EUR	192	2,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		192	2,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.161	64,35	1.838	46,10
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		4.161	64,35	1.838	46,10
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
- DEPOSITOS Banco Caminos 2,00 2023-12-31	EUR	324	5,01	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 2023-12-31	EUR	0	0,00	614	15,40
TOTAL DEPÓSITOS		324	5,01	614	15,40
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.485	69,36	2.452	61,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912796YJ21 - PAGARE TREASURY BILL 4,71 2023-10-05	USD	131	2,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		131	2,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		131	2,03	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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		131	2,03	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	12	0,18	11	0,28
TOTAL RV COTIZADA		12	0,18	11	0,28
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		12	0,18	11	0,28
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	133	2,05	67	1,68
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	57	0,88	55	1,38
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	101	1,56	87	2,19
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	27	0,42	25	0,62
LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU	EUR	44	0,68	39	0,97
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	219	3,38	218	5,46
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	0	0,01	0	0,01
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	145	2,24	79	1,99
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	102	1,57	101	2,53
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	99	1,53	86	2,16
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	247	3,82	219	5,49
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	78	1,20	70	1,75
TOTAL IIC		1.250	19,34	1.046	26,23
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.393	21,55	1.058	26,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.878	90,91	3.510	88,01

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI VERDE

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,22	0,26	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,21	-0,11	1,21	-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	666.741,10	667.085,34
Nº de Partícipes	126	125
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	7.665	11,4967
2022	7.292	10,9318
2021	7.973	11,7903
2020	5.912	10,8467

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	5,17	2,27	2,84	0,71	-0,95	-7,28	8,70	2,25	-3,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	24-05-2023	-0,70	13-03-2023	-3,69	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,75	02-06-2023	0,99	02-02-2023	2,72	24-03-2020

(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	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,69	3,76	5,49	6,08	6,07	6,91	5,11	9,88	5,63
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,00	0,64	1,26	0,69	1,11	0,78	0,17	0,37	0,28
BENCHMARK IMDI VERDE	4,69	3,81	5,45	7,33	7,10	7,52	4,50	11,13	5,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,72	3,72	3,72	3,77	3,68	3,77	3,16	3,53	2,67

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

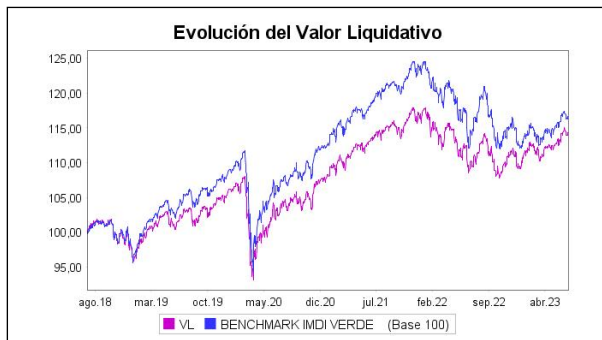
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,20	0,21	0,21	0,84	0,83	0,83	0,85

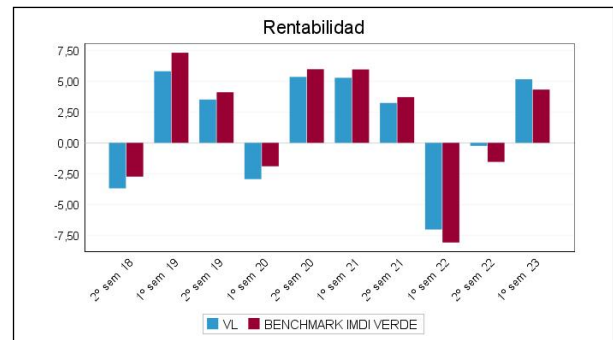
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.160	93,41	6.287	86,22
* Cartera interior	3.710	48,40	3.346	45,89
* Cartera exterior	3.411	44,50	2.935	40,25
* Intereses de la cartera de inversión	39	0,51	6	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	478	6,24	981	13,45
(+/-) RESTO	27	0,35	24	0,33
TOTAL PATRIMONIO	7.665	100,00 %	7.292	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)	7.292	7.324	7.292	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,04	-0,19	-0,04	-80,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,01	-0,24	5,01	-2.226,39
(+) Rendimientos de gestión	5,43	0,12	5,43	4.605,91
+ Intereses	0,58	0,06	0,58	900,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,09	-0,03	-68,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,01	-291,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,64	0,04	0,64	1.365,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,23	0,17	4,23	2.491,57
± Otros resultados	-0,01	-0,05	-0,01	-76,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,42	-0,42	2,10
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-0,43
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-0,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-25,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,06	0,00	-100,00
+ 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	0,06	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.665	7.292	7.665	

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

3. Inversiones financieras

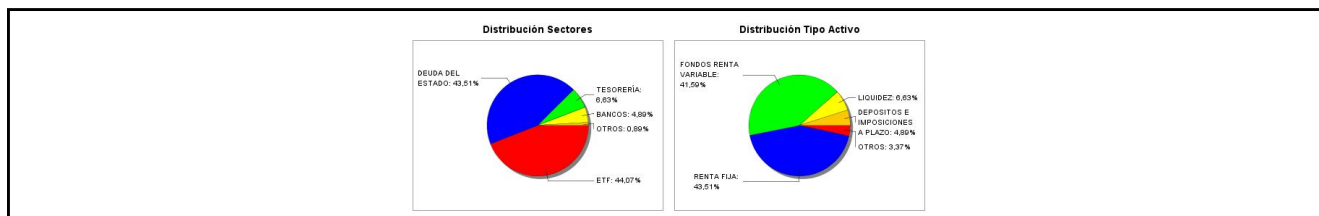
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.335	43,51	2.346	32,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.335	43,51	2.346	32,17
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	375	4,89	1.000	13,71
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.710	48,40	3.346	45,88
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	28	0,37	27	0,38
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	28	0,37	27	0,38
TOTAL IIC	3.378	44,07	2.911	39,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.407	44,44	2.939	40,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.117	92,84	6.285	86,17

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. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/23	461	Inversión
Total subyacente renta fija		461	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/23	338	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/23	131	Inversión
Total subyacente renta variable		468	
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/23	435	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		435	
TOTAL OBLIGACIONES		1364	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 2.204.502,57 euros representando un 29,38% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 70 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 5.426.501,36 euros suponiendo un 72,31% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 123,77 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un

importe de 149.299,89 euros suponiendo un 1,99% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 70,00 euros.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de divisas, que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

Hemos reducido significativamente el posicionamiento en liquidez tomando posiciones en letras a un año. Aunque nos mantenemos prudentes en la parte de renta fija también hemos aumentado la duración, fundamentalmente a través de un 6% en futuros sobre el 10 años italiano (3% anterior). El posicionamiento en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 55%, aunque un 41% de la inversión es a través de letras y la duración agregada de la cartera es moderada. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 41,7%. Continuamos algo más positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 41,7% en renta variable, un 55% en renta fija (32% a través de letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF y futuros sobre BTP) y un 0,4% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable Europea con un peso del 10,44%. En renta variable americana tenemos una exposición del 23,2% del compartimento, con cerca de un 48% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos muy infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 12%. Finalmente, en renta variable emergente, estamos en línea con respecto al índice, con una exposición de 4,6% del compartimento, y en renta variable japonesa en línea, con un 2,3%. A lo largo del semestre se han comprado y renovado letras del tesoro a un año por un 26% del patrimonio y bono del Tesoro a 5 años por un 3% del patrimonio. La duración estimada de la cartera de renta fija se situaría en alrededor de 1,03 años sobre el patrimonio. La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 3,47%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento razonablemente bueno. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento mixto. El dólar se ha depreciado contra el euro. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha beneficiado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y, en renta variable, la sobreponderación de Europa frente a EEUU. Así mismo, nos ha beneficiado la cobertura del riesgo dólar.

Los instrumentos que han detráido algo de rentabilidad en el trimestre han sido algunas letras con vencimientos más largos.

Destacan la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, ETF Source S&P 500, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, ETF Ishares Core S&P 500, Parts. ETF Amundi MSCI EMU UCITS DR, Futuro BTP IT10Y, ETFS Amundi S&P 500, Letras del Tesoro 03/24, Futuro Euro Stoxx 50, ETFS Amundi MSCI Emerg Mark, ETF Lyxor Core Eurstx600 DR, ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, Futuro MSCI World USD, Letras del Tesoro 03/23 y Futuro Mini Dolar Euro.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 5,17% frente a un 5,11% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 11,45% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 0,93%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 126, frente a 125 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 373 miles de euros, un +5,11%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,42%, los acumulados en el año 2022 de 0,84% y los acumulados en el año 2021 de 0,83%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,07% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un -0,04% debido a suscripciones y reembolsos, un +5,43% debido a rendimientos de gestión y un -0,42% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del 5,94% 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.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro por un 26% del patrimonio, con el objetivo de renovar los vencimientos e ir alargando la duración.

Se ha comprado bono del Tesoro español a 5 años por un 3,2% del patrimonio

Hemos rebajado el depósito con Banco Caminos al 4,9% del patrimonio.

Hemos aumentado la exposición a futuros sobre el bono a 10 años italiano hasta el 6% (3% anterior).

Se ha incrementado el posicionamiento en ETF de RF en un 2% a través de la compra de Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF - 1C y Lyxor ESG Euro Corporate Bond DR UCITS ETF – Acc.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

A fecha 30 de junio hay 1.365 mil euros comprometidos en futuros vendidos sobre el Eurostoxx 50, comprados sobre MSCI World USD, BTP y cambio/dólar euro (posición vendedora de dólar).

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 17,19%.

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 compartimento ha tenido una volatilidad de 4,69% en línea con su índice de referencia, 11,45% del MSCI AC World en euros y el 3,31% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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	%
ES0000012B88 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-07-30	EUR	238	3,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		238	3,10	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,51 2024-06-07	EUR	289	3,77	0	0,00
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,29 2024-05-10	EUR	193	2,52	0	0,00
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,39 2024-03-08	EUR	482	6,29	0	0,00
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,02 2024-02-09	EUR	406	5,30	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,99 2024-01-12	EUR	290	3,79	0	0,00
ES0L02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,51 2023-12-08	EUR	340	4,43	341	4,67
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,52 2023-11-10	EUR	340	4,44	341	4,67
ES0L02310065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,18 2023-10-06	EUR	195	2,54	195	2,67
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,56 2023-09-08	EUR	343	4,48	342	4,69
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,72 2023-07-07	EUR	218	2,85	216	2,97
ES0L02303102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,55 2023-03-10	EUR	0	0,00	497	6,82
ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,08 2023-02-10	EUR	0	0,00	414	5,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.098	40,41	2.346	32,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.335	43,51	2.346	32,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.335	43,51	2.346	32,17
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
- DEPOSITOS Banco Caminos 2023-12-31	EUR	375	4,89	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 2023-12-31	EUR	0	0,00	1.000	13,71
TOTAL DEPÓSITOS		375	4,89	1.000	13,71
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.710	48,40	3.346	45,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	28	0,37	27	0,38
TOTAL RV COTIZADA		28	0,37	27	0,38
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		28	0,37	27	0,38
LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	112	1,46	101	1,39
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	110	1,43	34	0,47
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	351	4,57	340	4,66
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	155	2,02	135	1,85
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	99	1,30	90	1,23
LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU	EUR	192	2,51	169	2,31
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	80	1,05	80	1,10
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	199	2,59	123	1,68
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	483	6,31	421	5,78
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	277	3,61	242	3,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES shares MSCI EAFE Gr	EUR	949	12,39	842	11,55
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	370	4,83	334	4,58
TOTAL IIC		3.378	44,07	2.911	39,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.407	44,44	2.939	40,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.117	92,84	6.285	86,17

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI ROJO

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,99	-0,04	0,99	-0,14

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	346.424,44	377.782,32
Nº de Partícipes	157	156
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.744	13,6930
2022	4.714	12,4792
2021	4.559	14,3379
2020	3.757	11,9560

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	9,73	4,28	5,22	1,43	-1,10	-12,96	19,92	4,38	-6,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	24-05-2023	-1,65	13-03-2023	-7,79	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,57	02-06-2023	1,88	02-02-2023	5,90	24-03-2020

(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	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,92	7,73	11,77	12,05	12,70	14,47	10,72	20,80	11,23
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,00	0,64	1,26	0,69	1,11	0,78	0,17	0,37	0,28
BENCHMARK IMDI ROJO	8,85	7,75	9,88	13,20	12,77	13,85	8,91	21,95	10,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,53	7,53	7,54	7,66	7,49	7,66	6,45	7,21	5,35

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

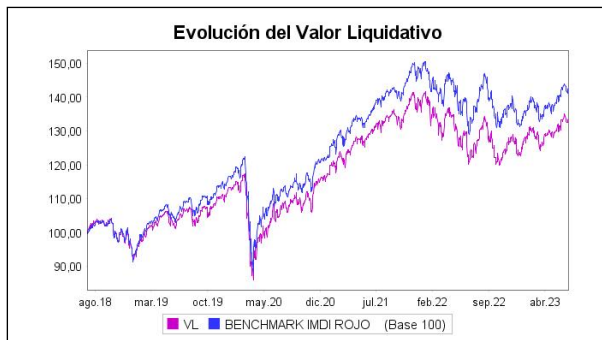
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,23	0,21	0,22	0,23	0,88	0,86	0,87	0,86

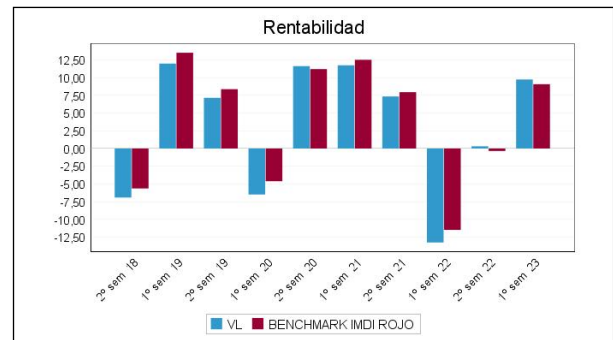
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.265	89,90	3.797	80,55
* Cartera interior	678	14,29	693	14,70
* Cartera exterior	3.579	75,44	3.104	65,85
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,17	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	444	9,36	847	17,97
(+/-) RESTO	34	0,72	70	1,48
TOTAL PATRIMONIO	4.744	100,00 %	4.714	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.714	4.034	4.714	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,53	14,69	-8,53	-158,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,15	-0,05	9,15	-18.100,30
(+) Rendimientos de gestión	9,60	0,29	9,60	3.295,63
+ Intereses	0,23	0,01	0,23	2.053,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	69,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	-0,01	0,02	-295,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,66	0,01	1,66	22.157,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,72	0,28	7,72	2.698,31
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	-832,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,42	-0,45	9,39
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-0,26
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-0,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	13,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,08	0,00	-100,00
+ 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	0,08	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.744	4.714	4.744	

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

3. Inversiones financieras

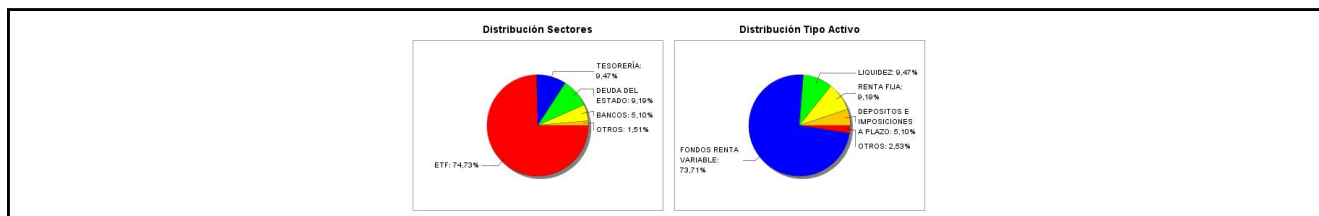
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	436	9,19	146	3,10
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	436	9,19	146	3,10
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	242	5,10	547	11,60
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	678	14,29	693	14,70
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	29	0,60	28	0,59
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	29	0,60	28	0,59
TOTAL IIC	3.545	74,72	3.085	65,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.573	75,32	3.113	66,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.251	89,61	3.806	80,74

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. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/23	115	Inversión
Total subyacente renta fija		115	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/23	591	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/23	43	Inversión
Total subyacente renta variable		634	
TOTAL OBLIGACIONES		750	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 291.459,85 euros representando un 6,20% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 20 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 4.396.684,83 euros suponiendo un 93,46% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 115,32 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 95.764,17 euros suponiendo un 2,04% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 70 euros.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de divisas, que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

Hemos reducido el posicionamiento en liquidez tomando posiciones en letras a un año. El posicionamiento en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 14,73% (6,4% anterior), aunque el 9% de la posición es a través de letras y la duración agregada de la cartera es baja. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 83,45%. Continuamos algo más positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 83,45% en renta variable, un 14,73% en renta fija (9,3% a través de letras del tesoro y el resto a través de ETF y futuro sobre BTP) y un 0,6% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable europea con un peso del 21,9%. En renta variable americana tenemos una exposición del 46% del compartimento, con cerca de un 43% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos muy infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 26,5%. Finalmente, en renta variable emergente, estamos en línea con respecto al índice, con una exposición de 8,8% del compartimento, y en renta variable japonesa en línea, con un 4,55%. A lo largo del semestre se han comprado y renovado letras del tesoro a un año por un 6% del patrimonio. La duración estimada de la cartera de renta fija se situaría en alrededor de 0,35 años sobre el patrimonio. La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 3,61%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento razonablemente bueno. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento mixto. El dólar se ha depreciado contra el euro. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha beneficiado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y, en renta variable, la sobreponderación de Europa frente a EEUU. Así mismo, nos ha beneficiado la cobertura del riesgo dólar.

Los instrumentos que han detruido algo de rentabilidad en el trimestre han sido algunas letras con vencimientos más largos.

Destacan la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, ETFS Amundi S&P 500, ETF Source S&P 500, ETF Ishares Core S&P 500, Futuro MSCI World USD, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, ETF Amundi MSCI EMU UCITS DR, Futuro Euro Stoxx 50, ETFS Amundi MSCI Emerging Markets, ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, Futuro BTP IT10Y, ETF Lyxor MSCI Europe, Letras del Tesoro 11/23, ETF Physical Gold y Lyxor Euro Corp Bond.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 9,73% frente a un 9,33% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 11,45% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 0,93%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 157, frente a 156 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 29 miles de euros, un 0,62%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,44%, los acumulados en el año 2022 de 0,88% y los acumulados en el año 2021 de 0,86%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,15% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un -8,53% debido a suscripciones y reembolsos, un +9,6% debido a rendimientos de gestión y un -0,45% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del 9,73% 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.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro a un año por un 6% del patrimonio, con el objetivo de renovar los vencimientos e ir alargando la duración.

Hemos rebajado el depósito con Banco Caminos hasta el 5,11% del patrimonio.

Hemos aumentado ligeramente la duración con futuros sobre el bono a 10 años italiano por un 2,5% del patrimonio.

Se ha incrementado el posicionamiento en ETF de RF en un 2% a través de la compra de Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF - 1C y Lyxor ESG Euro Corporate Bond DR UCITS ETF – Acc.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50, MSCI World (USD) y BTP (bono a 10 años italiano) con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A fecha 30 de junio hay 749 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, BTP y MSCI World (USD).

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 35,9%.

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 compartimento ha tenido una volatilidad de 9,92% frente a un 8,85% del índice de referencia, 11,09% del MSCI AC World en euros y el 3,31% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02402094 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]3,02 2024-02-09	EUR	145	3,06	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]2,99 2024-01-12	EUR	145	3,06	0	0,00
ES0L02311105 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]2,62 2023-11-10	EUR	146	3,07	146	3,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		436	9,19	146	3,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		436	9,19	146	3,10
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		436	9,19	146	3,10
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
- DEPOSITOS Banco Caminos 2,00 2023-12-31	EUR	242	5,10	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 2023-12-31	EUR	0	0,00	547	11,60
TOTAL DEPÓSITOS		242	5,10	547	11,60
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		678	14,29	693	14,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	29	0,60	28	0,59
TOTAL RV COTIZADA		29	0,60	28	0,59
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		29	0,60	28	0,59
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	48	1,02	0	0,00
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	418	8,82	406	8,61
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	456	9,61	396	8,41
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	129	2,72	117	2,48
LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU	EUR	301	6,35	264	5,61
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	69	1,45	21	0,44
FR0010261198 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	74	1,56	66	1,41
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	24	0,50	23	0,50
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	412	8,68	359	7,61
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	384	8,11	336	7,12
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	802	16,90	711	15,08
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	427	9,00	386	8,18
TOTAL IIC		3.545	74,72	3.085	65,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.573	75,32	3.113	66,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.251	89,61	3.806	80,74

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI OCRE

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,13	0,02	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,13	-0,10	1,13	-0,19

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	280.995,14	337.554,90
Nº de Partícipes	75	79
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.529	12,5590
2022	3.946	11,6909
2021	4.087	13,0241
2020	2.831	11,4219

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	7,43	3,25	4,04	1,06	-0,97	-10,24	14,03	3,52	-5,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	24-05-2023	-1,16	13-03-2023	-5,79	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,17	02-06-2023	1,46	02-02-2023	4,28	24-03-2020

(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	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,29	5,70	8,63	9,30	9,46	10,80	7,75	15,25	8,44
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,00	0,64	1,26	0,69	1,11	0,78	0,17	0,37	0,28
BENCHMARK IMDI OCRE	6,66	5,71	7,52	10,21	9,85	10,63	6,70	16,53	7,61
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,62	5,62	5,63	5,72	5,58	5,72	4,79	5,35	4,00

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

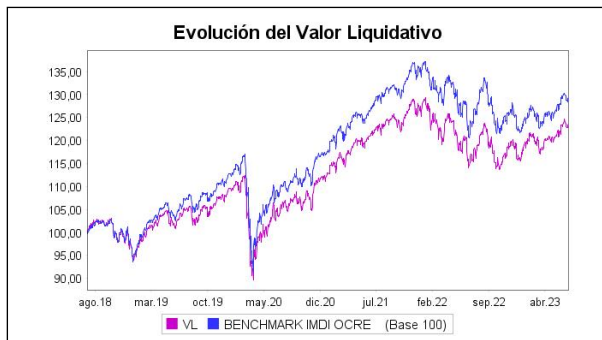
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,23	0,21	0,22	0,23	0,87	0,85	0,87	0,87

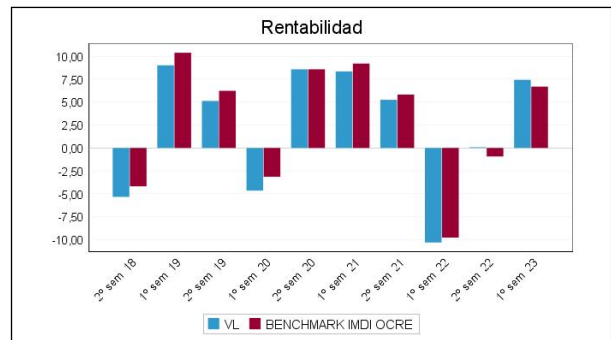
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.170	89,83	3.367	85,33
* Cartera interior	1.038	29,41	1.351	34,24
* Cartera exterior	2.120	60,07	2.013	51,01
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,37	3	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	336	9,52	534	13,53
(+/-) RESTO	23	0,65	46	1,17
TOTAL PATRIMONIO	3.529	100,00 %	3.946	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.946	4.050	3.946	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,64	-2,61	-17,64	545,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,96	0,07	6,96	8.795,79
(+) Rendimientos de gestión	7,40	0,41	7,40	1.622,01
+ Intereses	0,38	0,05	0,38	664,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,05	0,02	-136,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,37	-0,01	0,37	-3.238,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,49	0,19	1,49	643,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,15	0,21	5,15	2.206,76
± Otros resultados	-0,01	0,02	-0,01	-139,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,43	-0,44	-2,37
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-6,05
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-6,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-15,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,10	0,00	-100,00
+ 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	0,10	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.529	3.946	3.529	

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

3. Inversiones financieras

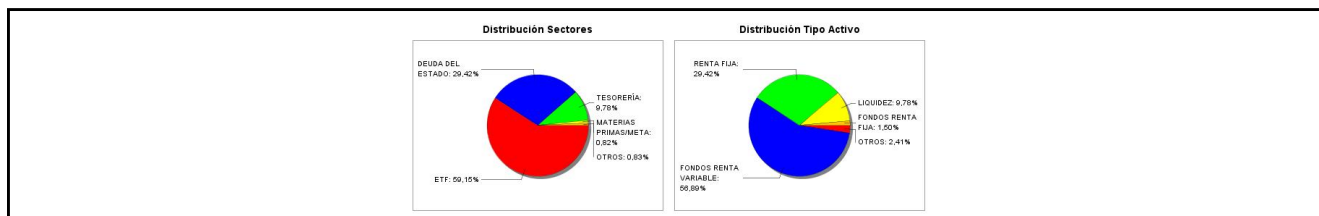
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.038	29,43	851	21,58
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	1.038	29,43	851	21,58
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	500	12,67
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.038	29,43	1.351	34,25
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	29	0,82	28	0,71
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	29	0,82	28	0,71
TOTAL IIC	2.087	59,17	1.991	50,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.116	59,99	2.019	51,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.154	89,42	3.370	85,41

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. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/23	230	Inversión
Total subyacente renta fija		230	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/23	338	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/23	43	Inversión
Total subyacente renta variable		381	
TOTAL OBLIGACIONES		612	

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 un reembolso que han supuesto un 13,10% del patrimonio medio del fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 632.229,11 euros representando un 16,20% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 40 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 2.994.297,75 euros suponiendo un 76,72% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 70,12 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 281.662,42 euros suponiendo un 7,22% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 110,00 euros.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de divisas, que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

Hemos reducido significativamente el posicionamiento en liquidez, fundamentalmente a través de la compra de letras a un año. Aunque nos mantenemos prudentes en la parte de renta fija también hemos aumentado la duración a través de un 6,6% en futuros sobre el 10 años italiano (desde el 2,8% anterior). El posicionamiento en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 41,4% (26,8% anterior), aunque un 30% de la inversión es a través de letras y la duración agregada de la cartera es moderada. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 62,5%. Continuamos algo más positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 61,5% en renta variable, un 41,4% en renta fija (30% a través de letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF y futuro sobre BTP) y un 0,8% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable Europea con un peso del 15,5%. En renta variable americana tenemos una exposición del 34% del compartimento, con cerca de un 39% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 20%. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos en línea con respecto al índice, con una exposición de 7,3% del compartimento, y en renta variable japonesa en línea, con un 3,9%. A lo largo del semestre se han comprado y renovado letras del tesoro a un año por un 15,5% del patrimonio. La duración estimada de la cartera de renta fija se situaría en alrededor de 0,84 años sobre el patrimonio. La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 3,6%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento razonablemente bueno. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento mixto. El dólar se ha depreciado contra el euro. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha beneficiado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y, en renta variable, la sobreponderación de Europa frente a EEUU. Así mismo, nos ha beneficiado la cobertura del riesgo dólar.

Los instrumentos que han detruido algo de rentabilidad en el trimestre han sido algunas letras con vencimientos más largos.

Destacan la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, Futuro MSCI World USD, ETF Source S&P 500, ETF Ishares Core S&P 500, ETFs Amundi S&P 500, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, ETF Amundi MSCI EMU UCITS DR, Futuro Euro Stoxx 50, Futuro BTP IT10Y, ETFs Amundi MSCI Emerging Markets, ETFs Amundi MSCI Japan UCITS, Letras del Tesoro 04/24, Letras del Tesoro 03/23, Letras del Tesoro 03/24 y ETF Physical Gold.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 7,43% frente a un 7,21% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 11,45% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 0,93%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 75, frente a 79 del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en 417 miles de euros, un -10,6%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,44%, los acumulados en el año 2022 de 0,87% y los acumulados en el año 2021 de 0,85%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,11% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un -17,64% debido a suscripciones y reembolsos, un +7,4% debido a rendimientos de gestión y un -0,44% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este compartimento son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido del 5,94% 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.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro con diferentes vencimientos por un 39% del patrimonio, con el objetivo de renovar los vencimientos e ir alargando la duración.

Hemos cancelado totalmente el depósito con Banco Caminos.

Hemos aumentado la exposición al futuro sobre el bono a 10 años italiano hasta el 6,6% (2,8% anterior).

Se ha incrementado el posicionamiento en ETF de RF en un 2% a través de la compra de Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF - 1C y Lyxor ESG Euro Corporate Bond DR UCITS ETF – Acc.

Se ha vendido parcialmente el ETF iShares Core MSCI World UCITS ETF.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50, MSCI World (USD) y BTP (bono a 10 años italiano) con objetivo de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A fecha 30 de junio hay 661 mil euros comprometidos en futuros vendidos sobre el Eurostoxx 50, comprados sobre BTP y comprados sobre MSCI World (USD).

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 29,53%.

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 compartimento ha tenido una volatilidad de 7,29% frente a un 6,66% del índice de referencia, 11,09% del MSCI AC World en euros y el 3,31% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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
ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,27 2024-04-12	EUR	193	5,47	0	0,00
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,39 2024-03-08	EUR	193	5,47	0	0,00
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,02 2024-02-09	EUR	164	4,66	0	0,00
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,52 2023-11-10	EUR	194	5,51	195	4,94
ES0L02310065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,18 2023-10-06	EUR	146	4,15	146	3,70
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,56 2023-09-08	EUR	147	4,17	147	3,72
ES0L02303102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,55 2023-03-10	EUR	0	0,00	199	5,04
ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,08 2023-02-10	EUR	0	0,00	165	4,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.038	29,43	851	21,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.038	29,43	851	21,58
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		1.038	29,43	851	21,58
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
- DEPOSITOS Banco Caminos 2023-12-31	EUR	0	0,00	500	12,67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	500	12,67
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.038	29,43	1.351	34,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	29	0,82	28	0,71
TOTAL RV COTIZADA		29	0,82	28	0,71
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		29	0,82	28	0,71
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	53	1,50	12	0,29
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	258	7,32	251	6,35
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	190	5,38	165	4,18
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	84	2,39	76	1,94
LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU	EUR	166	4,70	145	3,69
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	27	0,76	27	0,67
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	68	1,93	27	0,68
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	31	0,87	30	0,77
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	217	6,15	189	4,79
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	206	5,84	180	4,56
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	539	15,28	664	16,84
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	249	7,05	225	5,69
TOTAL IIC		2.087	59,17	1.991	50,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.116	59,99	2.019	51,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.154	89,42	3.370	85,41

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