

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El fondo tiene como objetivo obtener la máxima rentabilidad a largo plazo de acuerdo con el riesgo asumido. La exposición máxima a renta variable es del 50%.

EVOLUCIÓN DEL FONDO (CLASE I)



RENTABILIDADES ACUMULADAS

	Desde Lanzamiento	1M	3M	6M	12M	YTD
Clase I	26,55%	2,02%	-1,36%	-0,49%	5,08%	0,12%
Clase A	--	1,96%	-1,51%	-0,79%	4,45%	-0,13%

MEDIDAS DE RIESGO

Volatilidad (Clase I) 5,22%

COMENTARIO

Mayo de 2025 estuvo marcado por decisiones clave en política económica y monetaria a nivel global. La atención se centró en Estados Unidos y China, cuyas tensiones comerciales vivieron una tregua temporal seguida de nuevas fricciones, mientras los principales bancos centrales adaptaban sus estrategias a un contexto de crecimiento desigual e inflación contenida.

En Estados Unidos, la política comercial dio un giro inesperado. A mediados de mes, se alcanzó una tregua con China que implicó una notable rebaja mutua de aranceles (EE. UU. del 145% al 30% y China del 125% al 10%), pero la tensión arancelaria evivió el último día de mayo con el anuncio de Trump de duplicar los aranceles al acero y aluminio al 50%. En paralelo, avanzó en el Congreso un ambicioso plan fiscal republicano que extiende las rebajas tributarias de 2017 e incluye recortes al impuesto sobre la renta y otras medidas regresivas, pero genera fricciones internas por los posibles recortes a Medicaid. En política monetaria, la Reserva Federal mantuvo los tipos en 4,25%-4,50% y mostró una postura prudente. Aunque la economía y el empleo siguen firmes, la Fed vigila con cautela el repunte en expectativas de inflación y la persistente incertidumbre externa, sin cambios previstos hasta al menos septiembre.

En Europa, el BCE se mostró decidido a continuar con la senda de recortes en los tipos de referencia. Las actas reflejaron incluso apertura a recortes de 50 puntos básicos, respaldados por la caída de la inflación, especialmente en Francia, y un euro fortalecido que reduce las presiones externas. La preocupación se centra en la debilidad de la actividad, no en los precios.

En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra recortó tipos en 25 puntos básicos hasta el 4,25%, pero su mensaje fue cauteloso. La votación dividida sugiere un ritmo lento en futuros ajustes.

En Asia, China combinó la tregua comercial con medidas de estímulo. El banco central redujo la tasa de recompra inversa y el coeficiente de reservas obligatorias, marcando un giro frente a su anterior enfoque de contención del yuan y estabilidad financiera.

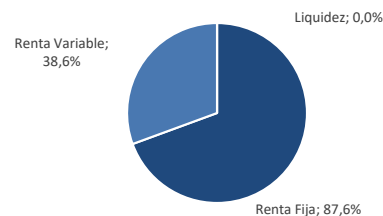
En Japón, la preocupación giró en torno al mercado de deuda: la débil demanda en bonos a largo plazo disparó los rendimientos, mientras el BoJ evalúa con extrema cautela la reducción de su balance. Su gran exposición a la deuda pública y la escasa participación de inversores privados obliga a actuar con precisión para evitar disrupciones mayores.

La clase I del fondo ha tenido una rentabilidad en el mes del 2,02% frente a un 4% del Eurostoxx 50 y un 6,51% del IBEX 35. Como referencia, el S&P 500 subía un 6,15%, un -6,21% en euros. El bono español a 10 años subía un 0,17% y el bono americano a 10 caía un -1,42%. Así mismo, el dólar se mantenía plano contra el euro. La exposición a renta variable a fin de mes es del 38,6%.

INFORMACIÓN GENERAL

CLASE I	
Valor liquidativo	12,6548002 €
Código ISIN	ES0131385009
Comisión de gestión	0,6%
Inversión mínima	500.000 €
CLASE A	
Valor liquidativo	11,2895902 €
Código ISIN	ES0131385017
Comisión de gestión	1,2%
Inversión mínima	10 €
COMÚN PARA TODAS LAS CLASES	
Patrimonio del fondo	14.916.360,95 €
Fecha de lanzamiento (Clase I)	08/06/2014
Estructura jurídica	UCITS IV
Comisión de depósito	0,08%
Comisión de suscripción	0,00%
Comisión de reembolso	0,00%
Entidad gestora	Intermoney Gestión SGIIC
Entidad depositaria	Inversis Banco

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Renta Fija Corto Plazo	4,5%
Renta Fija Gobierno	18,0%
Renta Variable EEUU	19,8%
Renta Variable España	0,7%
Renta Variable Eurozona	12,7%
Renta Variable Global	5,4%
Renta Fija Gobierno Corto Plazo	55,3%
Renta Fija Gobierno Dólar	9,9%

MAYORES POSICIONES

