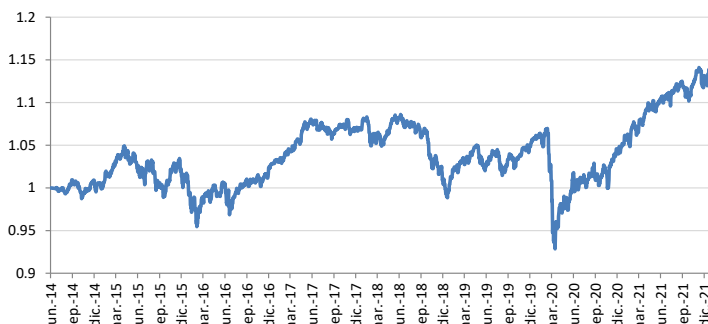


Política de Inversión

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	13.68%	1.60%	2.82%	2.83%	8.11%	8.11%
Clase A	--	1.55%	2.66%	2.52%	7.47%	7.47%

Medidas de riesgo

Volatilidad (Clase I) 5.10%

Comentario

La pandemia ha vuelto a tomar protagonismo debido a la rápida expansión a nivel global de la nueva variante denominada Ómicron que fue detectada en Sudáfrica a finales del mes de noviembre. Los estudios preliminares muestran que la nueva variante es más contagiosa que la variante Delta, pero no parece que sea más letal. Tanto Pfizer como Moderna, los fabricantes de las vacunas contra el Covid, han dicho que una tercera dosis incrementa sustancialmente el nivel de protección frente a Ómicron. Por tanto, es razonable pensar que la nueva variante tendrá un impacto negativo temporal, especialmente en el sector servicios, pero que no hará descarrilar el crecimiento económico a nivel global.

En Europa el BCE anunciaba que el programa de compras extraordinario diseñado para amortiguar los efectos de la pandemia (PEPP) finalizará para después de marzo. No obstante, el BCE incrementará hasta los €40.000 Mn mensuales el ritmo de compras del programa convencional (APP), anunciando nuevas inyecciones de liquidez a muy largo plazo para mantener unas condiciones adecuadas. En cuanto a tipos de interés, los mantiene sin cambios y no se esperan subidas para el 2022. A nivel de datos, destacan los PMI preliminares del mes de diciembre. Entrando en detalle, el indicador manufacturero se situaba en niveles sólidos (58) que reflejan una robustez para la industria en el corto plazo, tal y como indican los nuevos pedidos y el empleo manufacturero. Por su parte, el indicador de servicios (53,3) reflejaba que Ómicron está pasando factura al sector terciario. La actividad registraba su avance más débil en ocho meses y las órdenes desaceleraban significativamente.

En Estados Unidos lo más relevante ha sido la reunión de política monetaria de la Reserva Federal. La Fed tomó la decisión de acelerar la retirada de estímulos monetarios, recortando a partir de enero en €30.000 Mn su programa de compra de activos que tiene previsto agotarse el próximo mes de marzo. En cuanto a los tipos de interés, tiene previsto implementar tres subidas de tipos en el año 2022, dos más en el año 2023 y dos más en 2024. Por tanto, la Fed ha lanzado un claro mensaje de confianza a los mercados sobre la robustez de la economía americana, dibujando su estrategia de normalización de la política monetaria en el medio plazo. En cuanto a datos macro, los más relevante han sido los PMI del mes de diciembre que reflejan una ligera caída por el impacto de Ómicron, aunque continúan estando en niveles muy robustos (57,8 manufacturero y 57,5 servicios). Lo más destacable es que, al igual que ocurría en Europa, la relajación de las cadenas de suministro explicaba la solidez de los indicadores adelantados de la industria.

En China el gobierno va a continuar trabajando en corregir los puntos débiles de la economía china: la excesiva dependencia de la inversión residencial y la mejora de las estructuras del mercado interno. Este proceso, como es lógico, generará una ralentización del crecimiento económico en el corto plazo, aunque el gobierno garantizará un aterrizaje suave y progresivo.

La clase I del fondo ha tenido una rentabilidad en el mes del 1,6% frente a un 5,98% del Eurostoxx 50 y un 4,92% del IBEX 35. Como referencia, el S&P 500 subía un 4,64%, un 4,6% en euros. El bono español a 10 años caía un -1,62% y el bono a 10 años americano un -0,26%. Así mismo, el dólar se depreciaba un 0,5% contra el euro. La exposición a renta variable a fin de mes es del 39,4%.

Este documento tiene carácter meramente informativo y en ningún caso constituye ni puede interpretarse como una oferta, invitación, recomendación, incitación o consejo para la suscripción, traspaso, reembolso o cualquier otra transacción sobre fondos de inversión. El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras. Antes de realizar cualquier decisión de inversión o desinversión sobre un fondo de inversión se recomienda recabar asesoramiento especializado y consultar la documentación informativa del fondo legalmente preceptiva, en particular, el reglamento y el folleto del fondo y los últimos informes trimestrales, semestrales y/o anuales publicados, a disposición de los inversores en la sede de la sociedad gestora y en cualquier oficina y en la página web del Grupo CIMD.

Información General

Clase I

Valor liquidativo	11.3675441 €
Código ISIN	ES0131385009
Comisión de gestión	0,6%
Inversión mínima	500,000 €

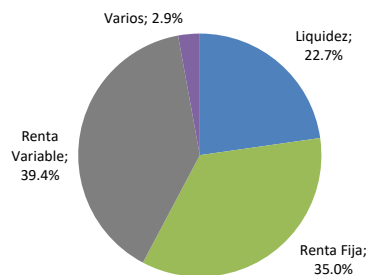
Clase A

Valor liquidativo	10.3639332 €
Código ISIN	ES0131385017
Comisión de gestión	1,2%
Inversión mínima	10 €

Común para todas las clases

Patrimonio del fondo	7,477,928.52 €
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	5.1%
Renta Fija Gobierno	24.1%
Renta Fija m/l plazo España	5.8%
Renta Variable EEUU	19.2%
Renta Variable España	1.6%
Renta Variable Eurozona	11.0%
Renta Variable Noruega	0.1%
Rentabilidad Absoluta	2.9%
Renta Variable Global	7.0%

Mayores posiciones

