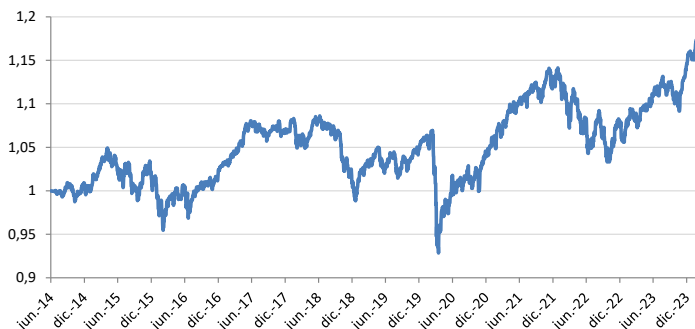


**Política de Inversión**

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	17,12%	1,15%	6,69%	3,50%	7,98%	1,15%
Clase A	--	1,10%	6,53%	3,19%	7,34%	1,10%

**Medidas de riesgo**

Volatilidad (Clase I) 5,20%

**Comentario**

El primer mes del año ofrecía no sólo las primeras reuniones de los bancos centrales, sino también los datos de actividad económica del 4tr23. En general, los principales bancos centrales eliminaban de sus comunicados la posibilidad de endurecer la política monetaria. Esto daba a entender su viraje hacia una dirección más dovish, aunque con diferente intensidad en cada banco central.

En esta línea, la Fed dejaba clara su intención de flexibilizar su política, aunque no todavía. Powell manifestaba que una bajada de tipos en marzo era aún prematura, mientras abría la puerta a debatir sobre la desaceleración en la reducción del balance del banco. La Fed se apoyaba en el estado del mercado laboral y la solidez de la actividad económica para no caer en precipitaciones, y es que en la cifra preliminar de PIB del 4tr23 el consumo volvía a sacar músculo (+2,8% trim. a.) y ayudaba a que el PIB repuntase un +3,3% trim. a.

El BCE por su parte, mantenía sin cambios los tipos y Lagarde expresaba que era prematuro hablar de bajadas. Pese a esto, el tono general de la reunión fue muy dovish, lo que invita a pensar que el mercado continuará descontando bajadas de tipos tan pronto como en primavera. Se reconocían progresos en la moderación de la inflación subyacente, mientras se reiteraba que los riesgos de la actividad son a la baja. El escenario económico es acorde con un crecimiento muy modesto, con especial preocupación en Alemania. La locomotora europea no levanta cabeza después de que su PIB se contrajera un -0,3% trim. durante el 4tr23 anticipando un comienzo de año igual de sombrío. Francia por su parte, lograba salvarse de la contracción y su actividad se estancaba durante el último trimestre. La actividad en la zona euro era sostenida por Italia y los ibéricos, destacando la resistencia de la demanda interna en Portugal.

Tanto el Banco de Japón como el Banco de Inglaterra mantuvieron sus tipos de referencia sin cambios.

En cuanto a China, las autoridades son conscientes de que gran parte del problema de su economía ha sido autogenerado, sin embargo, esta vez han optado por no llevar a cabo un apoyo desmesurado que, a la larga supusiese problemas añadidos. Las cifras de PIB del 4tr23 crecían ligeramente por debajo de lo esperado, con un +1,0% trim. (frente a +1,1% estimado). De manera anualizada, el crecimiento del PIB era del 5,2%; una décima por debajo de la estimación. China lleva varios años intentando que el consumo sea el pilar del crecimiento de su economía, aunque este ejercicio no es inmediato. El PBoCH marcaba una línea continuista, siendo lo más destacable en el mes en materia de política monetaria, el recorte de 50 p.b. en el ratio de requerimiento de las reservas bancarias.

La clase I del fondo ha tenido una rentabilidad en el mes del 1,15%, frente a un 2,81% del Eurostoxx 50 y un -0,24% del IBEX 35. Como referencia, el S&P 500 subía un 1,59%, un 3,59% en euros. El bono español a 10 años caía un -0,8% y el bono americano a 10 años -0,5%. Así mismo, el dólar se apreciaba un 1,74% contra el euro. La exposición a renta variable a fin de mes es del 40,9%.

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	11,7120879 €
Código ISIN	ES0131385009
Comisión de gestión	0,6%
Inversión mínima	500.000 €

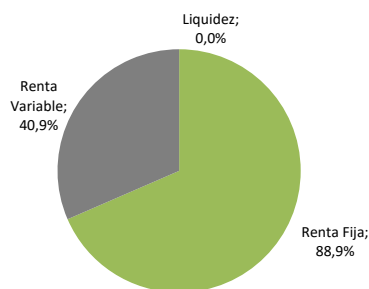
**Clase A**

Valor liquidativo	10,5566485 €
Código ISIN	ES0131385017
Comisión de gestión	1,2%
Inversión mínima	10 €

**Común para todas las clases**

Patrimonio del fondo	13.831.732,60 €
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 SGIC
Entidad depositaria	Inversis Banco

**Composición de la cartera**



**Distribución de activos**

Renta Fija Corto Plazo	4,0%
Renta Fija Gobierno	21,1%
Renta Variable EEUU	20,2%
Renta Variable España	0,6%
Renta Variable Eurozona	10,3%
Renta Variable Noruega	0,1%
Renta Variable Global	9,5%
Renta Variable Suiza	0,3%
Renta Fija Gobierno Corto Plazo	59,9%
Renta Fija Euro	0,7%
Renta Fija Gobierno Dólar	3,2%

**Mayores posiciones**

