

## AVANCE MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5351

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:** Price Waterhouse & Coopers

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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 FONDO

Fecha de registro: 05/04/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-80% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición

total activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). En

condiciones normales de mercado, la exposición a renta variable estará en torno al 50% de la exposición total.

En la gestión de renta fija habrá un equilibrio entre los enfoques Top-down (partiendo de factores macroeconómicos/globales va

descendiendo hacia variables más detalladas) y Bottom-up (basado en la selección de valores individuales, para ir ascendiendo hacia

variables generales).

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,12	0,29	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,26	-0,32	-0,33

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	55.506,64	44.481,14	32	28	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	913.983,92	889.777,43	104	103	EUR	0,00	0,00	0	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	652	485	479	
CLASE I	EUR	11.093	9.988	12.771	

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11,7506	10,9001	10,3253	
CLASE I	EUR	12,1371	11,2252	10,5696	

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,80	3,22	4,44	8,92	5,13	5,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	20-05-2021	-0,63	20-05-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	14-05-2021	0,55	14-05-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,99	2,73	3,24	6,80	5,67	16,75			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,08	0,16	0,17	0,09	0,37			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,07	12,07	12,92	13,99	14,75	13,99			

(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.

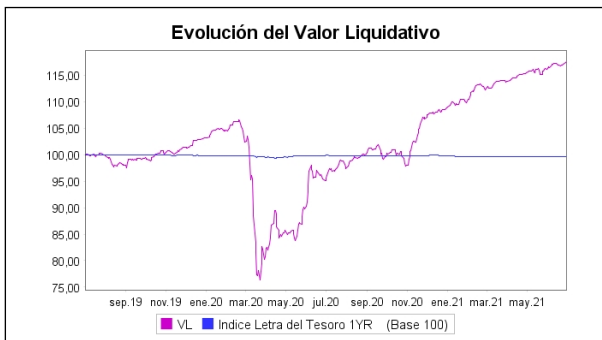
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,38	0,40	0,41	0,41	1,64	0,84		

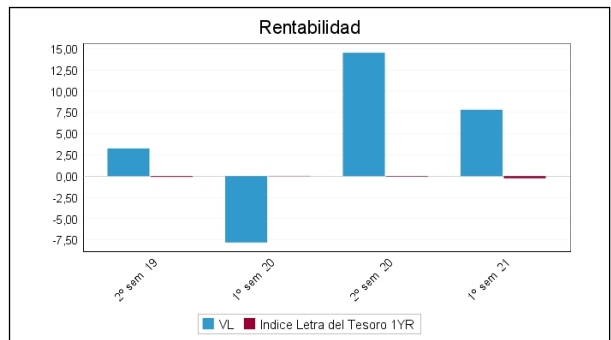
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,12	3,38	4,59	9,08	5,29	6,20			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	20-05-2021	-0,63	20-05-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	14-05-2021	0,55	14-05-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,99	2,73	3,24	6,80	5,67	16,75			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,08	0,16	0,17	0,09	0,37			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,00	12,00	12,84	13,91	14,68	13,91			

(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.

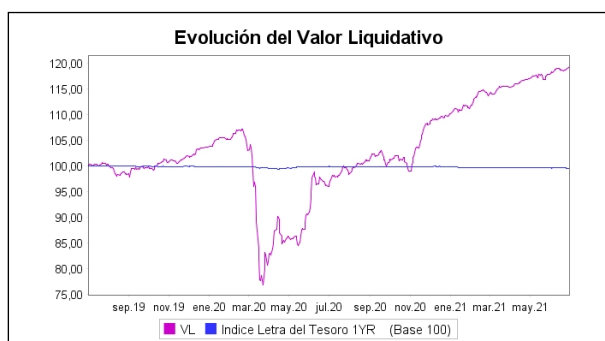
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,24	0,25	0,26	0,26	1,04	0,82		

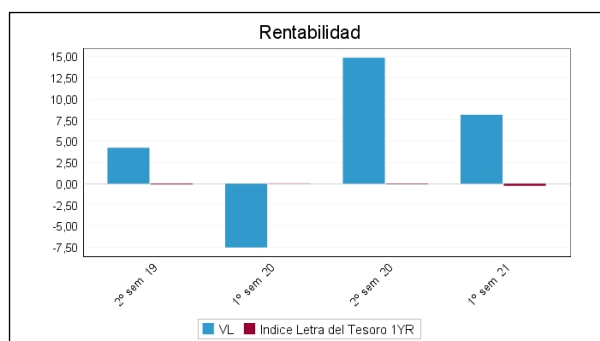
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.028	116	-0,53
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.705	41	1,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	9.863	192	6,28
Renta Variable Euro	22.662	222	10,39
Renta Variable Internacional	3.992	141	11,73
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	6.311	126	3,29
Global	50.955	355	7,01
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	99.516	1.193	7,29

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.553	72,82	8.474	80,91
* Cartera interior	1.266	10,78	1.000	9,55
* Cartera exterior	6.951	59,18	6.874	65,64
* Intereses de la cartera de inversión	152	1,29	132	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	183	1,56	468	4,47
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.142	26,75	1.963	18,74
(+/-) RESTO	51	0,43	35	0,33
TOTAL PATRIMONIO	11.745	100,00 %	10.473	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.473	9.157	10.473	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,73	-0,41	3,73	-1.142,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,73	13,88	7,73	-36,68
(+) Rendimientos de gestión	8,33	14,45	8,33	-34,41
+ Intereses	2,23	2,77	2,23	-8,44
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-32,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,80	8,72	5,80	-24,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,27	1,06	1,27	36,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,24	2,06	-1,24	-168,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,26	-0,18	0,26	-262,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,57	-0,61	22,34
- Comisión de gestión	-0,46	-0,47	-0,46	12,33
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	12,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-15,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,01	-0,08	662,34
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.745	10.473	11.745	



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

### 3. Inversiones financieras

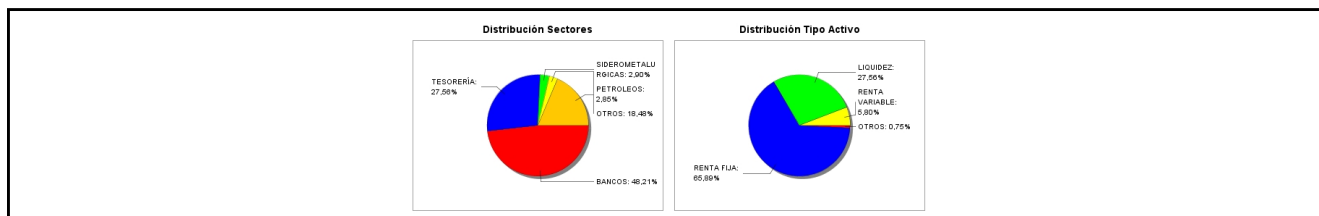
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.266	10,78	1.000	9,55
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	1.266	10,78	1.000	9,55
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	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.266	10,78	1.000	9,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.289	53,55	6.658	63,58
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	6.289	53,55	6.658	63,58
TOTAL RV COTIZADA	681	5,79	230	2,20
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	681	5,79	230	2,20
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.970	59,34	6.888	65,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.237	70,12	7.888	75,33

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. Teekay Corp 9,25% 15/11/22	C/ Compromiso	175	Inversión
Obgs.Prov Buenos Aires 9,625% 18/04/28	C/ Compromiso	82	Inversión
Total subyacente renta fija		257	
Euro	C/ Futuro Libra Euro CME 09/21	752	Inversión
Euro	C/ Futuro CHF Euro CME 09/21	372	Inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/21	3.471	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4595	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4851</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a. En el fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio, representando un 73,14%.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 16.900.580,49 euros suponiendo un 152,13 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 723,09 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 1.467.470,61 euros suponiendo un 13,21% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 1.366,58 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año llegó a su fin y lo hizo bajo la sombra de la tesis de la temporalidad de las elevadas tasas de inflación que se están viviendo en países tales como EEUU. Una situación que contrastaba con lo ocurrido durante el 1tr21, cuando la Fed dirigió con sus mensajes las alzas de los rendimientos de la deuda de EEUU y, de hecho, la rentabilidad del 10 años estadounidense marcó máximos el mismo día 31 de marzo cuando al cierre rozó el 1,75%. A partir de ese momento, los mercados se enfrascaron en un intenso debate sobre el futuro de la inflación, en particular, en territorio estadounidense, pero también en el mundo.

El boom de la demanda después de los peores momentos de la crisis del coronavirus, gracias a que los gobiernos apuntalaron los ingresos de las familias, combinado con unas empresas que se habían preparado para un escenario de menor demanda y no de explosión de ésta, provocó que proliferaran los cuellos de botella en la oferta a lo largo del mundo. Los semiconductores y otros bienes intermedios escaseaban y escasean, al tiempo que las materias primas sufrían no sólo el avance de la demanda, también problemas puntuales en la producción que eran ejemplificados por los máximos históricos que alcanzaba la madera a principios de mayo. No obstante, la gran clave se encontraba en la sólida senda ascendente del crudo gracias a la tutela de la OPEP+. La oferta de crudo, bastante limitada, ha derivado en un alza de los precios del barril de petróleo WTI hasta cerrar el primer semestre en 73,47\$.

Los mensajes de las autoridades apuntando el refuerzo de los estímulos en forma de un ambicioso plan de inversiones en infraestructuras y los últimos pasos en la UE para que el Plan de Recuperación sea ya una realidad, alimentaban la confianza en el buen desempeño de la actividad que contaba con un aval decisivo: la aceleración de las campañas de vacunación del COVID-19. Dicha aceleración resultaba más palpable en la UE que tendía rápidamente a converger con las tasas de vacunación estadounidenses después de unos inicios más complicados. De hecho, la parte final del periodo suponía un punto de inflexión en cuanto a las medidas de control del COVID en Europa y, por lo tanto, en lo referente a la actividad económica, lo cual dejaba huella rápidamente en los sectores cuya actividad requiere una mayor interacción social.

En el contexto expuesto, de vuelta a EEUU, emergió otro debate vinculado a la inflación consistente en si la escasez de la mano de obra derivada del desincentivo al trabajo fruto de las prestaciones extraordinarias de desempleo y la decisión de parte de la población de adelantar su jubilación, en medio de los temores causados por el COVID, acabaría por impulsar los salarios de forma duradera y retroalimentar el ciclo de la inflación. Sin embargo, la situación se dio rápidamente la vuelta debido a los mensajes de la Fed acallando los temores del mercado, dejando claro que consideraba las elevadas tasas de inflación como algo temporal que no provocaría pasos precipitados por parte de la institución a la hora de reducir su apoyo a la economía. Los principales miembros de la Reserva Federal, con su presidente al frente, pusieron el empleo por delante de la inflación y dejaron claro que la prioridad consistía en recuperar los cerca de 7 millones de empleos perdidos. Esto, junto al convencimiento del mercado de que la escasez de oferta de trabajo en EEUU sufrirá un punto de inflexión en otoño al desaparecer las prestaciones adicionales de desempleo que desincentivan el trabajo, hizo que se impusiese en el mercado el discurso del carácter pasajero de las elevadas tasas de inflación y una estrategia de salida en la política monetaria estadounidense más que progresiva.

En este contexto, poco pareció importar que el IPC de EEUU escalase hasta el 5,0% a. en mayo, sobre todo, cuando las alzas de los carburantes y los vehículos usados explicaron casi el 60% de ese repunte. Tampoco pareció importar mucho que los miembros de la Fed apuntasen en sus previsiones de junio que, en contra de la estabilidad apuntada anteriormente, dejaran entrever hasta dos alzas de tipos de 25 p.b antes de finalizar en 2023. Una cuestión respecto a la que se pueden apuntar distintos motivos para justificar la reacción de los bonos estadounidenses imponiéndose las compras en la segunda mitad del semestre, lo cual hacía que el rendimiento del T-Note pasase de terminar marzo rozando el 1,75% a poner fin al pasado junio en 1,47%.

Mientras tanto, a pesar de un debate interno al alza, el BCE no cejaba en su generosidad y acordaba que las compras

netas de activos en el marco del PEPP (plan pandémico) continuarán durante el 3tr21 a un ritmo significativamente más elevado que en los primeros meses de este año. A efectos prácticos esto se interpretaba como sinónimo de que las adquisiciones de activos a cargo de plan de emergencia pandémico se mantuviesen a un ritmo de 80 mm. € al mes, aunque la realidad de la menor liquidez veraniega obligará a que esta cifra, en promedio, resulte algo menor. Empero, esto casi resultaba algo menor, cuando se dejaba clara otra cuestión más importante a ojos del mercado: en esta ocasión el BCE no dará pasos precipitados y la mejora económica irá por delante de cualquier paso hacia una menor generosidad por su parte.

En el agregado del primer semestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 subía un 14,40% y el Ibex 35 un 9,26%. En Estados Unidos el S&P 500 subía un 14,41%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas subían, en euros, un 9,83% en el período y las acciones japonesas un 7,70% (3,81% en euros). Por la parte de divisas, el euro se depreciaba respecto al USD un -2,93%, cerrando en niveles de 1,1858, frente a 1,2216 de diciembre.

En renta fija, los índices de la deuda gobierno tenían rentabilidades negativas. La deuda pública española tenía un comportamiento negativo (caída de precio) en el periodo, con el bono a 10 años español cerrando en un nivel de rentabilidad del 0,412% y el índice de la letra a año caía un -0,26%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo se han realizado pocas operaciones en la cartera. Se han realizado desinversiones en Ajecorp BV|6,50|2022-05-14 y Rekeep Spa|9,00|2022-06-15, ambos bonos llamados por sus respectivos emisores antes de su vencimiento. Se han realizado varias compras de activos de renta fija: IBERCAJA|7,00|2023-04-06, Novacaixagalicia|7,50|2023-10-02, Banca Monte Paschi S|5,38|2028-01-18, Corestate Capital Ho|1,38|2022-11-28, Kent Global|10,00|2026-06-28 y BROOGE Petroleum |8,50|2025-09-24. Se ha vendido un activo de renta variable, Viacom Inc., y se han comprado cinco activos de renta variable, Pfizer Inc., Viatris Inc., Coinbase Global Inc., Draftkings Inc. y Gemfields Group Ltd.

La exposición a renta fija a final del periodo era de 65,89%, frente a 75,88% al final del período anterior. A cierre del periodo el fondo mantenía inversiones de renta fija en 29 valores de varios sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo de emisores principalmente europeos.

Asimismo, se han incorporado a la cartera, o retirado de la misma, según ha sido necesario, derivados sobre tipo de cambio dólar/euro, libra/euro y franco/euro. A cierre del semestre el riesgo divisa era de 3,7% sobre patrimonio del fondo, aproximadamente.

A lo largo del semestre la mayoría de las clases de activo han tenido un comportamiento positivo. Por líneas, las que más rentabilidad han traído han sido la liquidez y las posiciones en derivados de divisa. Por el lado contrario han tenido una aportación positiva: Obgs. Vallourec 2,25% 30/09/24, Obgs. Standard Chartered 3,77575% Perp y Obgs. Arytza Perp 3,5%, entre otros.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad de 8,12% y la Clase A un 7,80%. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del 9,26% y la letra del tesoro del -0,26%.

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

El número de participes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 104, con respecto a 103 finales del período anterior. El número de participes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 32, con respecto a 28 a finales del período anterior.

El patrimonio ha aumentado en el periodo en 1.272 mil euros, un 12,1%.

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,49% y los acumulados en el año 2020 de 1,04%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,78% y los acumulados en el año 2020 de 1,64%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 3,73% debido a suscripciones y reembolsos, un 8,33 debido a rendimientos de gestión y un -0,61% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de este fondo son dispares con respecto a otras IIC del grupo así como también lo es su riesgo.

En el periodo, la rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de 7,01% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 7,29%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado compras de activos de renta fija (IBERCAJA|7,00|2023-04-06, Novacaixagalicia|7,50|2023-10-02, Banca Monte Paschi S|5,38|2028-01-18, Corestate Capital Ho|1,38|2022-11-28, Kent Global|10,00|2026-06-28 y BROOGE Petroleum |8,50|2025-09-24) y de renta variable (Pfizer Inc., Viatrix Inc., Coinbase Global Inc., Draftkings Inc. y Gemfields Group Ltd).

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 con objetivo de inversión sobre el cambio dólar/euro, el cambio libra/euro y el cambio franco/euro. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable, renta fija y divisas. A fecha 30 de junio el importe comprometido en dichas posiciones es de 4.595 miles de euros consistentes en posiciones largas en futuros sobre cambio dólar/euro, cambio libra/euro y cambio franco/euro. Adicionalmente existían compromisos por compras pendientes de liquidar por importe de 257 miles de euros.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 0,02%.

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 -0,5% anual.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el período la clase I del fondo ha tenido una volatilidad del 2,99% y la Clase A de 2,99%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 15,25% y la letra del tesoro a un año, del 0,13%.

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

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El semestre que termina continuó la senda iniciada a finales de 2020, en la medida en que el conjunto de activos

financieros han visto apreciaciones de valoración significativas, en línea con los buenos datos económicos y el principio del fin de la pandemia de covid-19. Esta mejoría, consecuencia en buena parte a las medidas de política monetaria y fiscal implementadas en las principales economías, ha introducido una serie de riesgos que no podemos ignorar. Hay que mencionar especialmente la inflación entre estos riesgos, ya que es, quizás, el principal riesgo para cualquier ahorrador, y ha sido objeto de innumerables comentarios, en uno y otro sentido, durante este semestre. Mantenemos un posicionamiento optimista, aunque cauto, en cuanto a la distribución de activos, donde seguimos sobreponderando la renta fija corporativa, combinada con una posición importante de liquidez.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1720572848 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,13 2049-11-23	EUR	411	3,50	393	3,75
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaxagalicia 7,50 2023-10-02	EUR	218	1,86	0	0,00
ES0844251001 - RENTA FIJA BERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	214	1,82	0	0,00
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	423	3,60	607	5,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.266	10,78	1.000	9,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.266	10,78	1.000	9,55
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.266	10,78	1.000	9,55
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.266	10,78	1.000	9,55
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
NO0011032336 - RENTA FIJA Kent Global 10,00 2026-06-28	USD	124	1,05	0	0,00
DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho 1,38 2022-11-28	EUR	81	0,69	0	0,00
NO0010893076 - RENTA FIJA Petrobras Intl 8,50 2025-09-24	USD	164	1,40	0	0,00
USG9328DAM23 - RENTA FIJA Accs. Vedanta Resour 6,38 2022-07-30	USD	153	1,30	143	1,37
XS2075280995 - RENTA FIJA DNB Nordbank 4,88 2024-11-12	USD	355	3,03	338	3,23
XS2010031057 - RENTA FIJA ALBK LN 6,25 2025-06-23	EUR	0	0,00	441	4,21
USG2763RAA44 - RENTA FIJA Western Digital 8,75 2024-05-25	USD	173	1,47	171	1,63
XS2121408996 - RENTA FIJA Piraeus Bank 5,50 2030-02-19	EUR	187	1,59	145	1,38
XS1991398352 - RENTA FIJA CAR Inc 8,88 2022-05-10	USD	0	0,00	151	1,44
XS2102912966 - RENTA FIJA Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	619	5,27	600	5,73
XS1685702794 - RENTA FIJA Intralot 5,25 2024-09-15	EUR	76	0,65	45	0,43
USG84228AT58 - RENTA FIJA Standard Chartered 1,70 2049-07-30	USD	81	0,69	76	0,72
XS2049810356 - RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	513	4,37	477	4,56
XS203327854 - RENTA FIJA Trafj 7,50 2049-07-31	EUR	163	1,38	156	1,49
PTBCPFOM0043 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 9,25 2049-01-31	EUR	630	5,36	614	5,86
US315419AA96 - RENTA FIJA Ferroglobe 9,38 2022-03-01	USD	0	0,00	113	1,08
US950399AB10 - RENTA FIJA Welltec A/S 9,50 2022-12-01	USD	170	1,45	147	1,40
XS1642816554 - RENTA FIJA Rekeep Spa 9,00 2022-06-15	EUR	0	0,00	93	0,89
USP989MUBL47 - RENTA FIJA Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	288	2,45	343	3,27
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 1,97 2050-12-15	EUR	611	5,20	601	5,74
XS1691468026 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 6,00 2049-10-15	EUR	452	3,85	425	4,06
XS1752894292 - RENTA FIJA Banca Monte Paschi S 5,38 2028-01-18	EUR	82	0,70	0	0,00
US404280AT69 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 6,38 2049-05-15	USD	306	2,60	285	2,72
USN01766AA73 - RENTA FIJA Ajecorp BV 6,50 2022-05-14	USD	0	0,00	122	1,17
FR0012188456 - RENTA FIJA Vallourec 2,25 2024-09-30	EUR	188	1,60	127	1,22
USF22797FJ25 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 1,37 2049-05-31	USD	367	3,12	351	3,35
NL0000113587 - OBLIGACION ING Groep NV 0,54 2049-06-30	EUR	193	1,65	694	6,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.974	50,87	6.658	63,58
XS1991398352 - RENTA FIJA CAR Inc 8,88 2022-05-10	USD	161	1,37	0	0,00
US315419AA96 - RENTA FIJA Ferroglobe 9,38 2022-03-01	USD	154	1,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		315	2,68	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		6.289	53,55	6.658	63,58
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		6.289	53,55	6.658	63,58
US26142R1041 - ACCIONES Draftkings Inc	USD	132	1,12	0	0,00
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	132	1,13	0	0,00
GG00BG0KTL52 - ACCIONES Gemfields Group Ltd	GBP	207	1,76	0	0,00
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	66	0,56	0	0,00
US92556H2067 - ACCIONES Accs. Viacom Inc	USD	0	0,00	152	1,46
US6094531059 - ACCIONES Monitronics Intl	USD	58	0,49	78	0,74
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	86	0,73	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		681	5,79	230	2,20
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		681	5,79	230	2,20
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.970	59,34	6.888	65,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		8.237	70,12	7.888	75,33
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US402635AH93 - RENTA FIJA Gulfport Energy Corp 9,40 2024-10-15	USD	0	0,00	110	1,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 0,86 2049-04-28	CHF	183	1,56	357	3,41
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US242370AD62 - RENTA FIJA Dean Foods Co 19,85 2023-03-15	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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