

IMDI FUNDS IMDI AZUL FI

Nº Registro CNMV: 001

Informe: Semestral del Segundo semestre 2024

Gestora: INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.**Grupo Gestora:** INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.**Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.**Grupo Depositario:** BANCA MARCH GR**Fondo por compartimentos:** **Rating Depositario:** ND

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:

DirecciónCL. 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 FI

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 Mixta 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.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	480.953,16	485.093,33
Nº de partícipes	154	144
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	5.351	11,1253
2023	6.753	10,5202
2022	3.987	9,9323
2021	4.669	10,4144

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,04	0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,24	0	0,06	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,09	1,14	1,22	1,17

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	5,75	0,90	2,12	0,55	2,06	5,92	-4,63	2,91	3,84

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	31-10-2024	-0,52	02-08-2024	-0,71	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,47	06-11-2024	0,47	06-11-2024	0,59	02-02-2023

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,55	2,50	2,72	2,69	2,31	2,28	2,96	2,32	2,13
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,61	0,41	0,37	0,55	0,77	0,78	0,17	0,15
BENCHMARK IMDI AZUL	2,38	2,46	2,52	2,29	2,28	2,85	4,20	1,83	1,56
VaR histórico (iii)	1,80	1,80	1,72	1,72	1,75	1,75	1,76	1,46	1,25

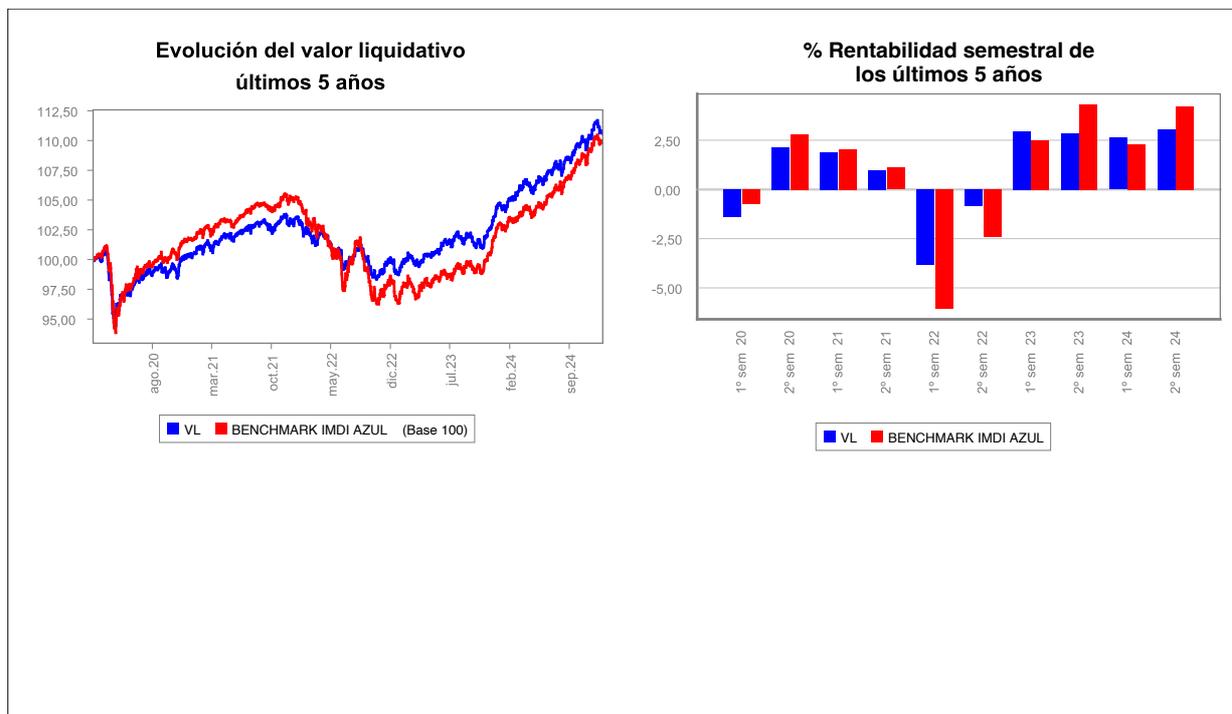
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021
0,85	0,21	0,21	0,21	0,22	0,82	0,83	0,83	0,88

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



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	4.711	122	1,59
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	5.317	146	3,04
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	12.147	208	4,24
Renta Variable Euro	23.272	182	-0,38
Renta Variable Internacional	4.945	161	5,71
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	123.465	526	4,18
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	173.857	1.345	3,51

* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.883	91,27	4.978	95,04
Cartera Interior	3.507	65,55	3.594	68,61
Cartera Exterior	1.337	24,99	1.306	24,93
Intereses de la Cartera de Inversión	39	0,73	78	1,49
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	446	8,34	230	4,39
(+/-) RESTO	21	0,39	30	0,57
TOTAL PATRIMONIO	5.350	100,00%	5.238	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.237	6.753	6.753	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,88	-29,84	-31,30	-97,16
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,01	2,45	5,45	18,26
(+) Rendimientos de Gestión	3,51	2,84	6,34	18,72
(+) Intereses	1,18	1,30	2,48	-12,42
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	-0,29	0,04	-213,88
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	0,04	0,08	14,55
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,62	0,12	0,73	381,44
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	1,23	1,60	2,84	-25,84
(+/-) Otros Resultados	0,09	0,08	0,17	3,37
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,47	-0,43	-0,90	5,88
(-) Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	-3,03
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-3,03
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,07	-49,70
(-) Otros gastos de gestión corriente				
(-) Otros gastos repercutidos	-0,06		-0,06	
(+) Ingresos	-0,03	0,03	0,01	-178,42
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	-0,03	0,03	0,01	-178,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.351	5.237	5.351	

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

3. Inversiones financieras

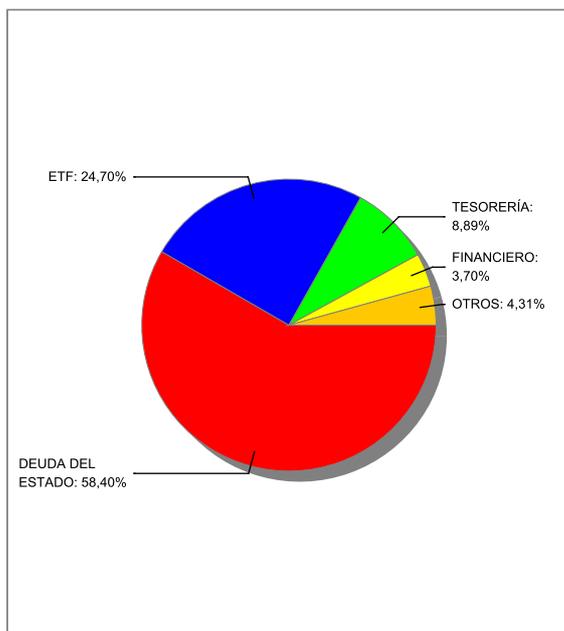
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,4012028-07-30	EUR	207	3,87	203	3,87
BONOIBONOS Y OBLIG DEL ESI3,5512033-10-31	EUR	209	3,90	203	3,88
BONOIBONOS Y OBLIG DEL ESI3,5012029-05-31	EUR	208	3,89	204	3,90
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		624	11,66	610	11,65
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI3,8812024-07-05	EUR			361	6,89
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI3,8612024-10-04	EUR			675	12,88
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI3,6612024-11-08	EUR			579	11,06
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI3,3212024-12-06	EUR			460	8,78
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI3,5212025-04-11	EUR	145	2,71	145	2,77
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI3,4912025-05-09	EUR	194	3,62	193	3,69
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI2,9212025-05-09	EUR	345	6,46		
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI3,4812025-06-06	EUR	194	3,63	193	3,69
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI3,4312025-07-04	EUR	340	6,35		
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI2,9512025-07-04	EUR	392	7,33		
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI2,9512025-09-05	EUR	83	1,55		
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI2,6312025-10-10	EUR	146	2,74		
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI2,6012025-11-07	EUR	342	6,40		
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI2,3312025-12-05	EUR	318	5,94		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.499	46,73	2.606	49,76
BONOIBANCA MARCH SAI3,0012025-11-17	EUR			198	3,79
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año				198	3,79
BONOIBANCA MARCH SAI3,0012025-11-17	EUR	198	3,70		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		198	3,70		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.321	62,09	3.414	65,20
TOTAL RENTA FIJA		3.321	62,09	3.414	65,20
DEPOSITOSICBNK Bco. Colectivos14,0012024-11-22	EUR			179	3,42
DEPOSITOSICBNK Bco. Colectivos12,9512025-05-22	EUR	185	3,46		
TOTAL DEPÓSITOS		185	3,46	179	3,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.506	65,55	3.593	68,62
ACCIONESIETC Physical Gold LN	USD	16	0,31	14	0,27
TOTAL RV COTIZADA		16	0,31	14	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE		16	0,31	14	0,27
PARTICIPACIONESIETF DB X-Trackers	EUR	87	1,63	88	1,69
PARTICIPACIONESIETF Ishares MSCI Wor	EUR	292	5,46	304	5,81
PARTICIPACIONESIETF Ishares Core Eu	USD	91	1,70	126	2,41
PARTICIPACIONESIETF DBX Sovs Eurozon	EUR	108	2,01	105	2,00
PARTICIPACIONESIETF DBX Sovs Eurozon	EUR	154	2,88	150	2,85
PARTICIPACIONESIETF Ishares CORE	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONESIETF Lyxor Multi Uni	EUR	232	4,33	225	4,30
PARTICIPACIONESIAmundi MSCI Japan UC	EUR	32	0,59	31	0,58
PARTICIPACIONESIETF Amundi S&P 500 U	EUR	65	1,21	61	1,16
PARTICIPACIONESIAmundi Msci Emerg Ma	EUR	67	1,24	65	1,24
PARTICIPACIONESIETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	146	2,73	140	2,68
PARTICIPACIONESiShares S&P 500 Equa	USD	48	0,89		
TOTAL IIC		1.322	24,68	1.295	24,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.338	24,99	1.309	25,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.844	90,54	4.902	93,62

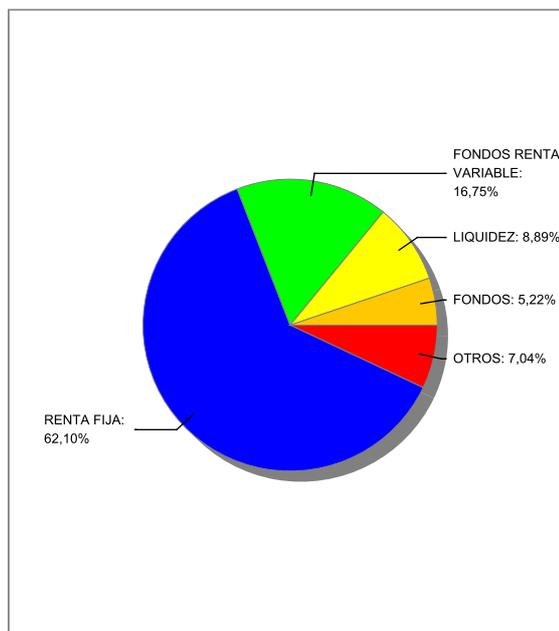
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



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 03/25	368	inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/25	273	inversión
Total subyacente renta fija		641	
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 03/25	296	inversión
Total subyacente renta variable		296	
TOTAL OBLIGACIONES		937	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 1.962.844,48 euros representando un 36,15 % 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 4.377.418,29 euros suponiendo un 195,33% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 53,04 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 139.768,05 euros suponiendo un 2,57% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 113,57 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.

La segunda mitad del año 2024 ha servido para poner de manifiesto que la robusta actividad norteamericana tiene buenos cimientos, dando pocos atisbos de tambalearse. En cualquier aspecto que se considere, los datos macro de los últimos meses en EEUU no son para nada compatibles con un riesgo relevante de recesión a corto plazo. Por ejemplo, el PIB del 3tr24 ascendía hasta el +3,1% trim. a. impulsado por el crecimiento del gasto de los consumidores con un +3,7% trim. a. Esto es así por la fortaleza del mercado laboral que, a pesar de haberse enfriado, no hay señales que apunten a riesgos excesivos sobre el mismo. No hemos presenciado un aumento de los despidos, aunque sí se está produciendo una ralentización en las contrataciones. Las vacantes de empleo llegarán a finales del presente año con cifras en torno a los 7 millones de puestos, a una ratio menor al 1,10 de vacantes por cada desempleado, frente al promedio de 1,20 anterior a la pandemia.

En base al análisis del mercado laboral se entiende que el consumo siga aguantando. Pero, por otro lado, el tablero político también respaldará la robustez de la economía. El acontecimiento más importante del semestre eran las elecciones de noviembre, que daban la victoria a Trump y el partido republicano se hacía con el control de las dos cámaras. Más aranceles, menos impuestos y una regulación más laxa son los ejes de la política económica que es claramente acomodaticia fiscalmente. El America First alimentará un crecimiento, tipos de interés e inflación más elevados, así como un dólar más fuerte. Sin embargo, debemos esperar a que se concreten las medidas aplicadas para saber el alcance que pueda tener.

Lo que sí está claro es que aguante económico ha mermado la capacidad de la Reserva Federal a la hora de comenzar a reducir los tipos de interés. La segunda mitad de curso del banco comenzó con un primer recorte de 50 p.b. en septiembre, a lo que siguieron dos recortes de 25 p.b. en las últimas dos reuniones del año para dejar el rango de los fed funds en el 4,25%-4,5%. No obstante, la realidad es que la Reserva Federal podría no estar tan

lejos del fin de su camino. La última nube de puntos que conocimos en diciembre señalaba que la mediana del pronóstico del FOMC muestra 50 p.b. de recortes adicionales para 2025, lo que supondría situar la tasa en el 3,9% sorprendiendo a un mercado que esperaba tres recortes para 2025.

Si en EEUU uno de los focos residía en el escenario político, esto también sucedía al otro lado del Atlántico. En cuanto a la política europea, la situación dista bastante de ser mejor, sobre todo en las dos principales economías debido a la incertidumbre política que se cierne tanto en Alemania como Francia. Empezamos la segunda mitad del año con los resultados de las elecciones parlamentarias galas que dejaban una Asamblea muy fragmentada. Como resultado, el Presupuesto presentado por el primer ministro Barnier no logró los apoyos necesarios y terminó con la dimisión de este. Por lo pronto, no se votarán los presupuestos del Estado ni los de la Seguridad Social para 2025 y el gabinete saliente seguirá en funciones con poderes limitados. Y eso significa que el déficit, que ya en 2024 superaba el 6% del PIB, se mantendrá sin apenas cambios durante 2025. Esto ocasionó que la prima de riesgo se situase en niveles máximos, superando a la española (y por algunos momentos a la griega), cerrando el final de año en los 85 p.b.

Y eso que, en el caso de los teutones, el escenario también es bastante complicado, sobre todo tras la ruptura de la coalición de gobierno, que llevó a que el Canciller Scholz perdiera una moción de confianza en el Bundestag y se viera obligado a convocar elecciones anticipadas, algo que desde la reunificación había ocurrido tan sólo en una ocasión. Pero Alemania y Francia tienen más cosas en común, como es la delicada situación de sus economías. Los alemanes se enfrentan a desafíos importantes debido a su estructura industrial, las políticas de consolidación fiscal y su mayor exposición a China. Además, ciertas industrias como la automotriz han sido mucho más afectadas, como hemos presenciado en gigantes como el grupo VW. De momento, durante esta mitad de año, nuestra economía ha sido de nuevo la que ha arrojado los datos más positivos. En concreto, el PIB creció un 0,8% intertrimestral, la misma tasa que en el segundo trimestre de 2024, lo cual va en línea con la previsión de mercado de un crecimiento del PIB para el conjunto de 2024 del 2,8%.

A pesar del buen estado de la economía española, la atonía de la actividad general en Europa ha contribuido a que nuestro banco central acometiera recortes con una mayor certidumbre en su hoja de ruta. Eso sí, desde que empezara a recortar en junio, dando una orientación gradual, el BCE llegaba a final del semestre con dos recortes consecutivos que dejaban la facilidad de depósito en 3,0%. No obstante, el banco no está siendo tan dovish como cabría esperar por algunos, y la posición equilibrada se observa en que parece poco probable un recorte de 50 p.b. al tiempo que el balance continúa moderando de manera gradual. Falta por enfilar la moderación de la inflación subyacente, que sigue siendo bastante resistente sin caer por debajo del 4,0%, en parte por la fortaleza de los salarios y las altas tasas de ahorro.

Otra de las cosas que nuestro banco central tendrá en el punto de mira es que el distinto camino tomado entre bancos centrales apreciaba al dólar frente al euro cuyo cambio cerraba el año cerca del 1,04. Una ganancia de terreno del billete verde que no sólo supone un dilema para nuestro banco, ya que en el caso de Japón también ha trastocado los planes de los funcionarios. Para el Banco de Japón, el segundo semestre no podía empezar de forma más convulsa. Conforme el dólar se apreciaba ante el yen, que tocó los niveles de 160, se forzó las intervenciones de las autoridades japonesas en el mercado de divisas. Pero estas medidas se podían tildar de parches, por lo que el BoJ volvía a subir tipos hasta el 0,25%, al mismo tiempo que anunciaba la reducción de las compras mensuales de deuda a la mitad. La acción de las autoridades tuvo como consecuencia el fuerte desplome de las bolsas con los mercados bursátiles alrededor del mundo. El detonante era una caída del parque tokiota de un -12,4% en un solo día y de casi un 25% en dos sesiones por las pérdidas en las estrategias de carry trade. A partir de ese momento, el BoJ anduvo con pies de plomo en el segundo semestre de 2024. Aunque las referencias económicas justifican que más pronto que tarde el banco prosiga su ciclo de endurecimiento, algo que en los últimos meses se hizo evidente, llevando a las apuestas a dividirse entre diciembre y enero. Así lo pone de manifiesto tanto la inflación, estabilizada por encima del 2%, como la actividad económica, con un crecimiento en el 3tr24 superior a lo estimado y empujado por el consumo interno. Nosotros intuíamos que el ruido político y el nerviosismo de los mercados jugaba a favor de tomarse más margen y no sorprender al mercado, optando por depurar más la decisión de un banco que, ya de por sí, le cuesta mucho dar un paso al frente. En Japón cabe destacar que a finales de mes se producían unas elecciones que nos han dejado la pérdida de la mayoría absoluta del Partido Liberal Democrático. El partido, liderado por el reciente elegido Ishiba, ha perdido 56 escaños, quedando la coalición gobernante a 18 escaños de la mayoría de 233.

Cambiando a la otra gran economía asiática, en China hemos presenciado poco cambio en estos meses, dado que la falta de confianza de los ciudadanos chinos por las duras medidas tomadas en el pasado por las autoridades en sectores como la construcción sigue afectando negativamente a la demanda interna. Lo que sí cambió a mediados del semestre fue la mayor contundencia con la que actuaron los funcionarios. A finales de septiembre el PBoC anunciaba amplios estímulos monetarios y medidas de apoyo al mercado inmobiliario para reactivar la economía china y apuntalar el objetivo de crecimiento del 5% en 2024. La medida más importante era un recorte de 20 p.b. del tipo repo inverso de referencia a 7 días, que pasa del 1,7% al 1,5% debiendo de tener presentes que ahora esta es la tasa principal. También se añadieron otras medidas no convencionales, como un nuevo recorte en el coeficiente de caja de los bancos, hasta el 9,5%. Al mismo tiempo, se ofrecía también una disminución promedio de 50 p.b. en las tasas de hipotecas existentes. Además, en noviembre se lanzaba un programa de hasta 10 billones de yuanes para canjear la llamada deuda oculta de los gobiernos locales.

Por último, Reino Unido era la región que nos dejaba menos sorpresas en esta mitad de año. Frente a la actividad más sólida de la primera mitad, la segunda empezó a dar atisbos de mayor atonía. No obstante, eso no era suficiente para cambiar la agenda del BoE, que sólo se convertía en protagonista en agosto a la hora de acometer acciones, con una reducción de tipos de 25 p.b. A partir de ese momento, no se ha trastocado el ritmo gradual que se ha aplicado tras la reunión ha sido de recortes trimestrales, dejando la referencia en el 4,75%. Justificados por unos salarios que se desaceleran muy lentamente y un IPC de los servicios en el 5%.

En clave de mercados, hemos presenciado movimientos más que relevantes. Tras las fuertes caídas puntuales en las estrategias de carry trade los mercados bursátiles empezaron a remontar, en especial en los últimos meses del año. Los parqués estadounidenses recibían de buen agrado la elección de Donald Trump como presidente, por lo que el índice S&P500 se anotaba un 7,71% en el semestre, mientras que el Nasdaq subía en el mismo periodo cerca de un 6,75%. La apreciación del dólar frente al euro, del 4,26%, mejoraba sensiblemente las rentabilidades para el inversor europeo. En Europa, el comportamiento bursátil agregado en el semestre era plano, aunque las rentabilidades mostraban una alta dispersión en función del mercado. Por el lado más positivo, el DAX subía un 8,18% y el Ibex 35 un 5,95%. Por el lado menos positivo, el Eurostoxx 50 subía un 0,04%, el Fotsie 100 un 0,11% y el CAC 40 caía un -1,32%. La renta variable japonesa tenía un comportamiento ligeramente negativo del -0,88%, un 4,6% en euros, por el buen comportamiento del yen frente al euro en el semestre. La renta variable emergente tenía una rentabilidad en euros el periodo de 2,47%.

Por el lado de la renta fija, ésta tenía un comportamiento positivo en el periodo, con un 3,89% para el índice agregado de la zona euro y un 1,98% para el índice agregado de EEUU, que recortaba un -3% en el último trimestre por las dudas de los mercados en relación a los recortes de tipos de la FED.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 86,5% (92,3% anterior), aunque un 47% 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 18,1%, desde el 18,76% anterior. Con la renta variable estadounidense estamos ligeramente sobreponderados, aunque creemos que ffectá 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 18,2% en renta variable, un 86,5% en renta fija (47% a través de letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF y bono español a 5 y 10 años, futuros sobre BTP y Bund) y un 0,31% en oro. Tenemos depósitos por un 3,5% del patrimonio. En renta variable estamos neutrales en renta variable europea con un peso del 2,5% (3,7% anterior). En renta variable americana tenemos una exposición del 13,12% (12,44% anterior) del compartimento, con cerca de un 40% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto (37% anterior). Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 7,8%. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos infraponderados con respecto al índice, con una exposición de 1,24% del compartimento (1,24% anterior), y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 0,9% (0,95% anterior). La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 2 años sobre el patrimonio (2,29 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,6%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento relativamente bueno con excepción de la renta variable europea, que ha tenido un comportamiento ligeramente negativo. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento positivo. El dólar se ha apreciado contra el euro. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado, en renta variable, la sobreponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar y la sobreponderación en Europa y Eurozona y nos ha beneficiado la infraponderación en emergentes.

Los instrumentos que han detruido algo de rentabilidad en el semestre han sido los vinculados a renta variable europea.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, Futuro BTP IT10Y, Futuro Mini S&P 500, Letras del Tesoro 07/25, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.5, Bonos del Estado 1,4% 30/07/28, Letras del Tesoro 11/24, Letras del Tesoro 12/24, Lyxor Euro Government Bond 1-3Y DR UCITS ETF, Letras del Tesoro 10/24, Letras del Tesoro 05/25, Lyxor ESG Euro Corporate Bond DR UCITS ETF, Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF, ETFS Amundi S&P 500, Letras del Tesoro 06/25, Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3 UCITS ETF, Letras del Tesoro 04/25, ETF Ishares Core S&P 500, Obgs. BANCA MARCH SA 0.1 y Letras del Tesoro 11/25.

Destaca la aportación negativa a la rentabilidad de: Futuro Euro Stoxx 50, ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC y ETF DB X-Trackers MSCI Europa.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 3,04%, frente a un 4,21% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 9,25% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 3,27%.

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 144 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 113 miles de euros, un 2,16%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,42%, los acumulados en el año 2024 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 0,04% 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 -0,88% debido a suscripciones y reembolsos, un 3,51% debido a rendimientos de gestión y un -0,47% 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 3,04% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 3,51%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro meses, con el objetivo de renovar los vencimientos.

Hemos rebajado la duración ajustando la posición de futuros BTP.

Se ha ajustado 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 renovado el depósito con Banco Caminos (3,4% del patrimonio).

Se ha reembolsado parcialmente (en un -0,93%) el ETF iShares Core MSCI World UCITS ETF. Así mismo, se ha reembolsado parcialmente el ETF iShares Core S&P 500 (-0,93%) y se ha comprado en la misma proporción el ETF sobre el S&P Equally Weighted, ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC.

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 Bund 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 31 de diciembre hay 937 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Mini S&P, BTP y Bund.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 30,24%.

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 1,09% en el periodo.

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 2,61% frente a un 2,48% del índice de referencia, 13,27% del MSCI AC World en euros y el 1,63% 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.

Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la gestión de la política monetaria por parte de los bancos centrales, así como la resistencia de la economía están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. El compartimento continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto.

10. Información sobre la política de remuneración

Aspectos cualitativos

Intermoney Gestión, SGIIC, S.A. tiene su propia Política de Remuneración (en adelante, la PR).; dicha política es coherente con los principios de la política de remuneración de CIMD, SA, empresa matriz del Grupo CIMD al que pertenece la Gestora y se ajusta a los principios exigidos por la normativa vigente aplicable a empresas de servicios de inversión y a sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva. La PR está sometida a una revisión anual llevada a cabo por el Comité de Remuneraciones. De la revisión llevada a cabo referida al ejercicio 2024 se desprende que se han aplicado los principios y criterios recogidos en la PR.

Los principios que rigen la PR son coherentes con el objetivo de alcanzar una gestión sana y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC bajo su gestión.

En todo caso la remuneración fija constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración es plenamente flexible, hasta el punto de que la PR recoge la posibilidad de que el componente variable (Bonus) puede llegar a ser nulo.

La determinación de la cuantía y asignación de la remuneración variable de cada empleado se lleva a cabo al cierre del ejercicio y conforme al beneficio finalmente alcanzado en cada una de las compañías del Grupo CIMD. Dicho Bonus se constituye como una retribución extraordinaria que obedece a una mera discrecionalidad empresarial, no quedando garantizada en ningún caso salvo si se dan las circunstancias mencionadas en el art. 46 bis.2.i) de la Ley 35/2003.

Asimismo se tiene en cuenta el rendimiento profesional de cada empleado en dicho ejercicio. Esto pone de manifiesto que la PR está diseñada de forma que es compatible tanto con la estrategia empresarial de la gestora, los objetivos, los valores y los intereses de la propia gestora y de las IIC que gestionen así como con los del Grupo. La remuneración del personal que incide en el perfil de riesgo de la gestora o de sus IIC no está vinculado a los resultados obtenidos por las IIC gestionadas por lo que la evaluación de resultados no sigue un criterio plurianual. Como consecuencia del volumen de patrimonio de cada IIC frente al total de patrimonio gestionado por la gestora, no se ha aplicado el criterio de pago de al menos el 50% de la remuneración variable en participaciones de la IIC en cuestión, o intereses de propiedad equivalentes, o instrumentos vinculados a acciones, o instrumentos equivalentes distintos del efectivo.

Por otra parte, de la cuantía individual de las remuneraciones variables y del ciclo de vida y de la política de reembolso de las IIC, no se ha aplicado diferimiento alguno respecto de su pago.

Información cuantitativa

Remuneración abonada por Intermoney Gestión, SGIIC, SA en 2024:

Total :

Importe en Euros:

596.779 Fija (11 Beneficiarios)
174.750 Variable (6 Beneficiarios)

Personal que incide en el perfil de riesgo:
Importe en Euros:
470.325 Fija (5 Beneficiarios)
148.750 Variable (4 Beneficiarios)

Alta Dirección:
Importe en Euros:
0 Fija (0 Beneficiarios)
0 Variable (0 Beneficiarios)

Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe

11. 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

IMDI FUNDS IMDI OCRE FI

Nº Registro CNMV: 002

Informe: Semestral del Segundo semestre 2024

Gestora: INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.**Grupo Gestora:** INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.**Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.**Grupo Depositario:** BANCA MARCH GR**Fondo por compartimentos:** **Rating Depositario:** ND

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 OCRE FI

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.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	257.551,19	252.507,90
Nº de partícipes	84	80
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	3.823	14,8440
2023	3.441	13,0952
2022	3.946	11,6909
2021	4.087	13,0241

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,04	0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,11	0,17	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,22	1,53	1,47	1,71

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	13,35	2,58	2,16	1,90	6,15	12,01	-10,24	14,03	14,59

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	19-12-2024	-2,18	02-08-2024	-2,43	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,33	06-11-2024	1,33	06-11-2024	2,03	25-02-2022

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	6,83	6,45	8,73	6,19	5,57	6,75	10,80	7,75	7,04
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,61	0,41	0,37	0,55	0,77	0,78	0,17	0,15
BENCHMARK IMDI OCRE	6,82	6,78	9,16	5,17	5,42	6,28	10,63	6,70	6,24
VaR histórico (iii)	5,30	5,30	5,21	5,26	5,38	5,42	5,72	4,79	4,01

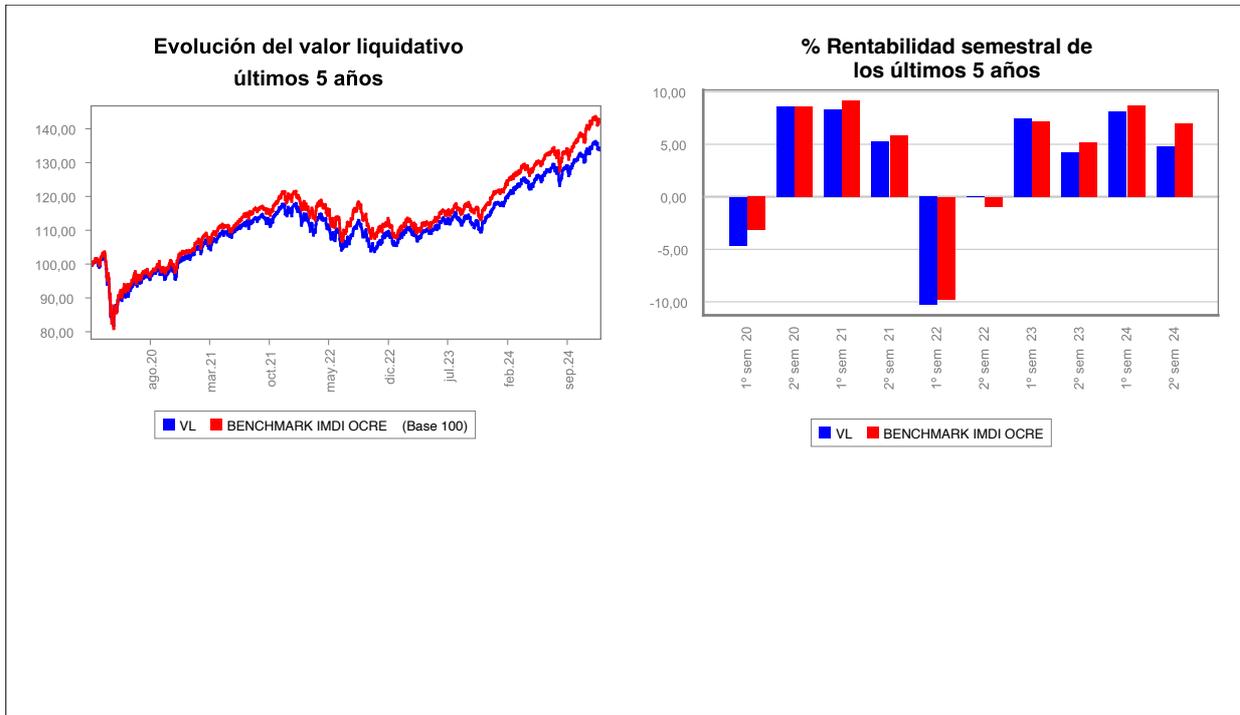
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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 año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,92	0,22	0,22	0,23	0,25	0,89	0,86	0,85	0,92

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



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	4.711	122	1,59
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	5.317	146	3,04
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	12.147	208	4,24
Renta Variable Euro	23.272	182	-0,38
Renta Variable Internacional	4.945	161	5,71
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	123.465	526	4,18
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	173.857	1.345	3,51

* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.589	93,85	3.413	95,44
Cartera Interior	1.171	30,62	1.159	32,41
Cartera Exterior	2.398	62,71	2.235	62,50
Intereses de la Cartera de Inversión	20	0,52	19	0,53
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	223	5,83	143	4,00
(+/-) RESTO	12	0,31	20	0,56
TOTAL PATRIMONIO	3.824	100,00%	3.576	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.577	3.441	3.441	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	1,92	-3,78	-1,64	-154,92
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,73	7,76	12,37	-33,89
(+) Rendimientos de Gestión	5,19	8,24	13,31	-31,74
(+) Intereses	0,57	0,61	1,17	1,92
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	-0,16	0,04	-223,69
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	0,14	0,29	15,02
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,09	-0,12	-59,83
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	4,24	7,69	11,79	-40,23
(+/-) Otros Resultados	0,07	0,05	0,12	52,03
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,46	-0,48	-0,94	2,81
(-) Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	9,58
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	9,57
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,07	-0,10	-50,70
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	0,33
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,06	42,96
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.823	3.577	3.823	

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

3. Inversiones financieras

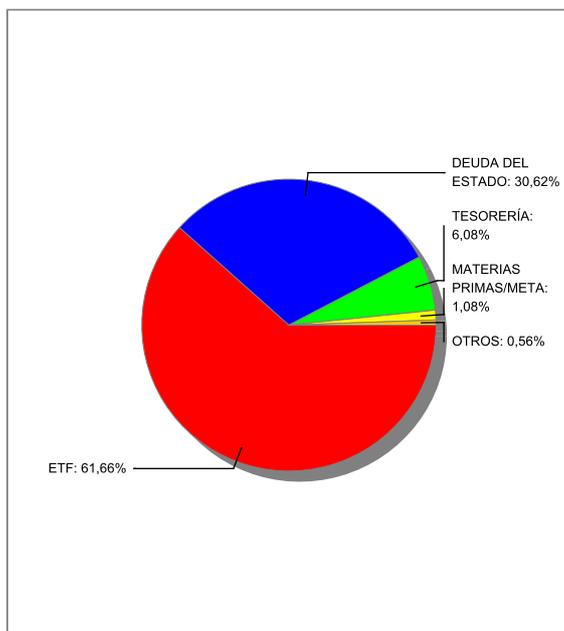
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOIBONOS Y OBLIG DEL ESI3,55I2033-10-31	EUR	104	2,73	102	2,84
BONOIBONOS Y OBLIG DEL ESI3,50I2029-05-31	EUR	104	2,73	102	2,85
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		208	5,46	204	5,69
LETRISPAIN LETRAS DEL TESI3,70I2024-08-09	EUR			96	2,70
LETRISPAIN LETRAS DEL TESI3,78I2024-09-06	EUR			48	1,35
LETRISPAIN LETRAS DEL TESI3,86I2024-10-04	EUR			193	5,39
LETRISPAIN LETRAS DEL TESI3,66I2024-11-08	EUR			97	2,70
LETRISPAIN LETRAS DEL TESI3,45I2025-02-07	EUR	97	2,53	97	2,70
LETRISPAIN LETRAS DEL TESI3,53I2025-03-07	EUR	97	2,53	97	2,70
LETRISPAIN LETRAS DEL TESI3,52I2025-04-11	EUR	194	5,07	193	5,40
LETRISPAIN LETRAS DEL TESI3,49I2025-05-09	EUR	63	1,65	63	1,76
LETRISPAIN LETRAS DEL TESI3,49I2025-05-09	EUR	73	1,90	73	2,03
LETRISPAIN LETRAS DEL TESI3,04I2025-08-08	EUR	97	2,55		
LETRISPAIN LETRAS DEL TESI2,95I2025-09-05	EUR	49	1,27		
LETRISPAIN LETRAS DEL TESI2,63I2025-10-10	EUR	195	5,11		
LETRISPAIN LETRAS DEL TESI2,60I2025-11-07	EUR	98	2,56		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		963	25,17	957	26,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.171	30,63	1.161	32,42
TOTAL RENTA FIJA		1.171	30,63	1.161	32,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.171	30,63	1.161	32,42
ACCIONESIETC Physical Gold LN	USD	41	1,08	36	1,00
TOTAL RV COTIZADA		41	1,08	36	1,00
TOTAL RENTA VARIABLE		41	1,08	36	1,00
PARTICIPACIONESIETF DB X-Trackers	EUR	187	4,88	189	5,27
PARTICIPACIONESIETF Ishares MSCI Wor	EUR	607	15,87	558	15,59
PARTICIPACIONESIETF Ishares Core Eu	USD	285	7,47	308	8,62
PARTICIPACIONESIETF Source S&P 500	USD	312	8,15	278	7,76
PARTICIPACIONESIETF DBX Sovs Eurozon	EUR	32	0,85	32	0,88
PARTICIPACIONESIETF DBX Sovs Eurozon	EUR	73	1,90	70	1,96
PARTICIPACIONESIETF Lyxor Multi Uni	EUR	28	0,74	27	0,77
PARTICIPACIONESIAmundi MSCI Japan UC	EUR	98	2,56	94	2,64
PARTICIPACIONESIETF Amundi S&P 500 U	EUR	390	10,19	364	10,17
PARTICIPACIONESIAmundi Msci Emerg Ma	EUR	231	6,04	225	6,29
PARTICIPACIONESIETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	58	1,52	56	1,56
PARTICIPACIONESiShares S&P 500 Equa	USD	57	1,49		
TOTAL IIC		2.358	61,66	2.201	61,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.399	62,74	2.237	62,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.570	93,37	3.398	94,93

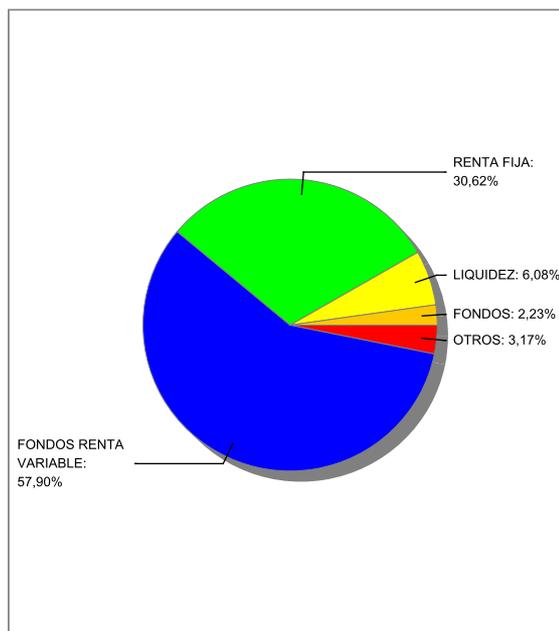
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



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 03/25	123	inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/25	137	inversión
Total subyacente renta fija		260	
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/25	100	inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/25	119	inversión
Total subyacente renta variable		219	
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 03/25	64	inversión
Total subyacente tipo de cambio		64	
TOTAL OBLIGACIONES		543	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 437.898,55 euros representando un 12,28% 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 2.630.636,94 euros suponiendo un 73,79% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 67,73 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 119.940,29 euros suponiendo un 3,36% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 86,35 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.

La segunda mitad del año 2024 ha servido para poner de manifiesto que la robusta actividad norteamericana tiene buenos cimientos, dando pocos atisbos de tambalearse. En cualquier aspecto que se considere, los datos macro de los últimos meses en EEUU no son para nada compatibles con un riesgo relevante de recesión a corto plazo. Por ejemplo, el PIB del 3tr24 ascendía hasta el +3,1% trim. a. impulsado por el crecimiento del gasto de los consumidores con un +3,7% trim. a. Esto es así por la fortaleza del mercado laboral que, a pesar de haberse enfriado, no hay señales que apunten a riesgos excesivos sobre el mismo. No hemos presenciado un aumento de los despidos, aunque sí se está produciendo una ralentización en las contrataciones. Las vacantes de empleo llegarán a finales del presente año con cifras en torno a los 7 millones de puestos, a una ratio menor al 1,10 de vacantes por cada desempleado, frente al promedio de 1,20 anterior a la pandemia.

En base al análisis del mercado laboral se entiende que el consumo siga aguantando. Pero, por otro lado, el tablero político también respaldará la robustez de la economía. El acontecimiento más importante del semestre eran las elecciones de noviembre, que daban la victoria a Trump y el partido republicano se hacía con el control de las dos cámaras. Más aranceles, menos impuestos y una regulación más laxa son los ejes de la política económica que es claramente acomodaticia fiscalmente. El America First alimentará un crecimiento, tipos de interés e inflación más elevados, así como un dólar más fuerte. Sin embargo, debemos esperar a que se concreten las medidas

aplicadas para saber el alcance que pueda tener.

Lo que sí está claro es que aguante económico ha mermado la capacidad de la Reserva Federal a la hora de comenzar a reducir los tipos de interés. La segunda mitad de curso del banco comenzó con un primer recorte de 50 p.b. en septiembre, a lo que siguieron dos recortes de 25 p.b. en las últimas dos reuniones del año para dejar el rango de los fed funds en el 4,25%-4,5%. No obstante, la realidad es que la Reserva Federal podría no estar tan lejos del fin de su camino. La última nube de puntos que conocimos en diciembre señalaba que la mediana del pronóstico del FOMC muestra 50 p.b. de recortes adicionales para 2025, lo que supondría situar la tasa en el 3,9% sorprendiendo a un mercado que esperaba tres recortes para 2025.

Si en EEUU uno de los focos residía en el escenario político, esto también sucedía al otro lado del Atlántico. En cuanto a la política europea, la situación dista bastante de ser mejor, sobre todo en las dos principales economías debido a la incertidumbre política que se cierne tanto en Alemania como Francia. Empezamos la segunda mitad del año con los resultados de las elecciones parlamentarias galas que dejaban una Asamblea muy fragmentada. Como resultado, el Presupuesto presentado por el primer ministro Barnier no logró los apoyos necesarios y terminó con la dimisión de este. Por lo pronto, no se votarán los presupuestos del Estado ni los de la Seguridad Social para 2025 y el gabinete saliente seguirá en funciones con poderes limitados. Y eso significa que el déficit, que ya en 2024 superaba el 6% del PIB, se mantendrá sin apenas cambios durante 2025. Esto ocasionó que la prima de riesgo se situase en niveles máximos, superando a la española (y por algunos momentos a la griega), cerrando el final de año en los 85 p.b.

Y eso que, en el caso de los teutones, el escenario también es bastante complicado, sobre todo tras la ruptura de la coalición de gobierno, que llevó a que el Canciller Scholz perdiera una moción de confianza en el Bundestag y se viera obligado a convocar elecciones anticipadas, algo que desde la reunificación había ocurrido tan sólo en una ocasión. Pero Alemania y Francia tienen más cosas en común, como es la delicada situación de sus economías. Los alemanes se enfrentan a desafíos importantes debido a su estructura industrial, las políticas de consolidación fiscal y su mayor exposición a China. Además, ciertas industrias como la automotriz han sido mucho más afectadas, como hemos presenciado en gigantes como el grupo VW. De momento, durante esta mitad de año, nuestra economía ha sido de nuevo la que ha arrojado los datos más positivos. En concreto, el PIB creció un 0,8% intertrimestral, la misma tasa que en el segundo trimestre de 2024, lo cual va en línea con la previsión de mercado de un crecimiento del PIB para el conjunto de 2024 del 2,8%.

A pesar del buen estado de la economía española, la atonía de la actividad general en Europa ha contribuido a que nuestro banco central acometiera recortes con una mayor certidumbre en su hoja de ruta. Eso sí, desde que empezara a recortar en junio, dando una orientación gradual, el BCE llegaba a final del semestre con dos recortes consecutivos que dejaban la facilidad de depósito en 3,0%. No obstante, el banco no está siendo tan dovish como cabría esperar por algunos, y la posición equilibrada se observa en que parece poco probable un recorte de 50 p.b. al tiempo que el balance continúa moderando de manera gradual. Falta por enfilar la moderación de la inflación subyacente, que sigue siendo bastante resistente sin caer por debajo del 4,0%, en parte por la fortaleza de los salarios y las altas tasas de ahorro.

Otra de las cosas que nuestro banco central tendrá en el punto de mira es que el distinto camino tomado entre bancos centrales apreciaba al dólar frente al euro cuyo cambio cerraba el año cerca del 1,04. Una ganancia de terreno del billete verde que no sólo supone un dilema para nuestro banco, ya que en el caso de Japón también ha trastocado los planes de los funcionarios. Para el Banco de Japón, el segundo semestre no podía empezar de forma más convulsa. Conforme el dólar se apreciaba ante el yen, que tocó los niveles de 160, se forzó las intervenciones de las autoridades japonesas en el mercado de divisas. Pero estas medidas se podían tildar de parches, por lo que el BoJ volvía a subir tipos hasta el 0,25%, al mismo tiempo que anunciaba la reducción de las compras mensuales de deuda a la mitad. La acción de las autoridades tuvo como consecuencia el fuerte desplome de las bolsas con los mercados bursátiles alrededor del mundo. El detonante era una caída del parque tokiota de un -12,4% en un solo día y de casi un 25% en dos sesiones por las pérdidas en las estrategias de carry trade. A partir de ese momento, el BoJ anduvo con pies de plomo en el segundo semestre de 2024. Aunque las referencias económicas justifican que más pronto que tarde el banco prosiga su ciclo de endurecimiento, algo que en los últimos meses se hizo evidente, llevando a las apuestas a dividirse entre diciembre y enero. Así lo pone de manifiesto tanto la inflación, estabilizada por encima del 2%, como la actividad económica, con un crecimiento en el 3tr24 superior a lo estimado y empujado por el consumo interno. Nosotros intuíamos que el ruido político y el nerviosismo de los mercados jugaba a favor de tomarse más margen y no sorprender al mercado, optando por depurar más la decisión de un banco que, ya de por sí, le cuesta mucho dar un paso al frente. En Japón cabe destacar que a finales de mes se producían unas elecciones que nos han dejado la pérdida de la mayoría absoluta del Partido Liberal Democrático. El partido, liderado por el reciente elegido Ishiba, ha perdido 56 escaños, quedando la coalición gobernante a 18 escaños de la mayoría de 233.

Cambiando a la otra gran economía asiática, en China hemos presenciado poco cambio en estos meses, dado que la falta de confianza de los ciudadanos chinos por las duras medidas tomadas en el pasado por las autoridades en sectores como la construcción sigue afectando negativamente a la demanda interna. Lo que sí cambió a mediados del semestre fue la mayor contundencia con la que actuaron los funcionarios. A finales de septiembre el PBoC anunciaba amplios estímulos monetarios y medidas de apoyo al mercado inmobiliario para reactivar la economía china y apuntalar el objetivo de crecimiento del 5% en 2024. La medida más importante era un recorte de 20 p.b. del tipo repo inverso de referencia a 7 días, que pasa del 1,7% al 1,5% debiendo de tener presentes que ahora esta es la tasa principal. También se añadieron otras medidas no convencionales, como un nuevo recorte en el coeficiente de caja de los bancos, hasta el 9,5%. Al mismo tiempo, se ofrecía también una disminución promedio de 50 p.b. en las tasas de hipotecas existentes. Además, en noviembre se lanzaba un programa de hasta 10 billones de yuanes para canjear la llamada deuda oculta de los gobiernos locales.

Por último, Reino Unido era la región que nos dejaba menos sorpresas en esta mitad de año. Frente a la actividad

más sólida de la primera mitad, la segunda empezó a dar atisbos de mayor atonía. No obstante, eso no era suficiente para cambiar la agenda del BoE, que sólo se convertía en protagonista en agosto a la hora de acometer acciones, con una reducción de tipos de 25 p.b. A partir de ese momento, no se ha trastocado el ritmo gradual que se ha aplicado tras la reunión ha sido de recortes trimestrales, dejando la referencia en el 4,75%. Justificados por unos salarios que se desaceleran muy lentamente y un IPC de los servicios en el 5%.

En clave de mercados, hemos presenciado movimientos más que relevantes. Tras las fuertes caídas puntuales en las estrategias de carry trade los mercados bursátiles empezaron a remontar, en especial en los últimos meses del año. Los parqués estadounidenses recibían de buen agrado la elección de Donald Trump como presidente, por lo que el índice S&P500 se anotaba un 7,71% en el semestre, mientras que el Nasdaq subía en el mismo periodo cerca de un 6,75%. La apreciación del dólar frente al euro, del 4,26%, mejoraba sensiblemente las rentabilidades para el inversor europeo. En Europa, el comportamiento bursátil agregado en el semestre era plano, aunque las rentabilidades mostraban una alta dispersión en función del mercado. Por el lado más positivo, el DAX subía un 8,18% y el Ibex 35 un 5,95%. Por el lado menos positivo, el Eurostoxx 50 subía un 0,04%, el Fotsie 100 un 0,11% y el CAC 40 caía un -1,32%. La renta variable japonesa tenía un comportamiento ligeramente negativo del -0,88%, un 4,6% en euros, por el buen comportamiento del yen frente al euro en el semestre. La renta variable emergente tenía una rentabilidad en euros el periodo de 2,47%.

Por el lado de la renta fija, ésta tenía un comportamiento positivo en el periodo, con un 3,89% para el índice agregado de la zona euro y un 1,98% para el índice agregado de EEUU, que recortaba un -3% en el último trimestre por las dudas de los mercados en relación a los recortes de tipos de la FED.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 42,75% (45% anterior), aunque un 26% 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 62,2% (63,4% anterior). Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense estamos neutrales, aunque 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 62,2% en renta variable, un 42,75% en renta fija (27% a través de letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF, bono español a 5 y 10 años, futuros sobre BTP y Bund) y un 1,1% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable europea con un peso del 10,5% (12,9% anterior). En renta variable americana tenemos una exposición del 41% del compartimento (39% anterior), con cerca de un 43% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto (38,7% anterior). Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 27%, frente al 22,26% anterior. Finalmente, en renta variable emergente, estamos neutrales con respecto al índice, con una exposición del 6% del compartimento (6,3% anterior), y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 3,6%. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 1 año sobre el patrimonio (1,2 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,52%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento relativamente bueno con excepción de la renta variable europea, que ha tenido un comportamiento ligeramente negativo. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento positivo. El dólar se ha apreciado contra el euro. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado, en renta variable, la sobreponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar y la sobreponderación en Europa y Eurozona y nos ha beneficiado la infraponderación en emergentes.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, ETF Source S&P 500, ETFS Amundi S&P 500, ETF Ishares Core S&P 500, ETFS Amundi MSCI Emerg Mark, ETF Physical Gold, Futuro BTP IT10Y, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.5, Letras del Tesoro 04/25, ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, Futuro MSCI World USD, Letras del Tesoro 05/25, ETF DBX Sovs Eurozone 3-5 1C, Lyx Eur Corp Bond, Letras del Tesoro 03/25, Letras del Tesoro 02/25, Letras del Tesoro 10/24, Letras del Tesoro 10/25, Letras del Tesoro 08/25 y Letras del Tesoro 11/24.

Destaca la aportación negativa a la rentabilidad de: Futuro Mini Dolar Euro, Futuro Euro Stoxx 50, ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC y ETF DB X-Trackers MSCI Europa.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 4,8% frente a un 6,94% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 9,25% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 3,27%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 84, frente a 80 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 246 miles de euros, un 6,89%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,44%, los acumulados en el año 2024 de 0,92%. 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 período, se resumiría en un 1,92% debido a suscripciones y reembolsos, un 5,19% debido a rendimientos de gestión y un -0,46% 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 4,24% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 3,51%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro meses, con el objetivo de renovar los vencimientos.

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

Se ha reembolsado parcialmente el ETF Ishares Core S&P 500 (-1,56%) y se ha comprado en la misma proporción el ETF sobre el S&P Equally Weighted, ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC.

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), Bund 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 31 de diciembre hay 543 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, cambio dólar/euro (dólar vendido), MSCI World USD, BTP y Bund.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 29,74%.

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 1,22% en el periodo.

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 7,66% frente a un 8,01% del índice de referencia, 13,27% del MSCI AC World en euros y el 1,63% 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.

Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la gestión de la política monetaria por parte de los bancos centrales, así como la resistencia de la economía están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. El compartimento continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto.

10. Información sobre la política de remuneración

Aspectos cualitativos

Intermoney Gestión, SGIIC, S.A. tiene su propia Política de Remuneración (en adelante, la PR).; dicha política es coherente con los principios de la política de remuneración de CIMD, SA, empresa matriz del Grupo CIMD al que pertenece la Gestora y se ajusta a los principios exigidos por la normativa vigente aplicable a empresas de servicios de inversión y a sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva. La PR está sometida a una revisión anual llevada a cabo por el Comité de Remuneraciones. De la revisión llevada a cabo referida al ejercicio 2024 se desprende que se han aplicado los principios y criterios recogidos en la PR.

Los principios que rigen la PR son coherentes con el objetivo de alcanzar una gestión sana y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC bajo su gestión.

En todo caso la remuneración fija constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración es plenamente flexible, hasta el punto de que la PR recoge la posibilidad de que el componente variable (Bonus) puede llegar a ser nulo.

La determinación de la cuantía y asignación de la remuneración variable de cada empleado se lleva a cabo al cierre del ejercicio y conforme al beneficio finalmente alcanzado en cada una de las compañías del Grupo CIMD. Dicho Bonus se constituye como una retribución extraordinaria que obedece a una mera discrecionalidad empresarial, no quedando garantizada en ningún caso salvo si se dan las circunstancias mencionadas en el art. 46 bis.2.i) de la Ley 35/2003.

Asimismo se tiene en cuenta el rendimiento profesional de cada empleado en dicho ejercicio. Esto pone de manifiesto que la PR está diseñada de forma que es compatible tanto con la estrategia empresarial de la gestora, los objetivos, los valores y los intereses de la propia gestora y de las IIC que gestionen así como con los del Grupo. La remuneración del personal que incide en el perfil de riesgo de la gestora o de sus IIC no está vinculado a los resultados obtenidos por las IIC gestionadas por lo que la evaluación de resultados no sigue un criterio plurianual. Como consecuencia del volumen de patrimonio de cada IIC frente al total de patrimonio gestionado por la gestora, no se ha aplicado el criterio de pago de al menos el 50% de la remuneración variable en participaciones de la IIC en cuestión, o intereses de propiedad equivalentes, o instrumentos vinculados a acciones, o instrumentos equivalentes distintos del efectivo.

Por otra parte, de la cuantía individual de las remuneraciones variables y del ciclo de vida y de la política de reembolso de las IIC, no se ha aplicado diferimiento alguno respecto de su pago.

Información cuantitativa

Remuneración abonada por Intermoney Gestión, SGIIC, SA en 2024:

Total :

Importe en Euros:

596.779 Fija (11 Beneficiarios)

174.750 Variable (6 Beneficiarios)

Personal que incide en el perfil de riesgo:

Importe en Euros:
470.325 Fija (5 Beneficiarios)
148.750 Variable (4 Beneficiarios)

Alta Dirección:
Importe en Euros:
0 Fija (0 Beneficiarios)
0 Variable (0 Beneficiarios)

Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe

11. 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

IMDI FUNDS IMDI ROJO FI

Nº Registro CNMV: 003

Informe: Semestral del Segundo semestre 2024

Gestora: INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Depositario: BANCO INVERDIS, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH GR

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

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 ROJO FI

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.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	299.784,16	301.862,94
Nº de partícipes	168	161
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	5.058	16,8726
2023	4.646	14,3211
2022	4.714	12,4792
2021	4.559	14,3379

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,04	0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,43	1,44	1,58	1,45

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	17,82	3,59	2,05	2,77	8,45	14,76	-12,96	19,92	19,96

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	19-12-2024	-2,97	02-08-2024	-3,27	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,91	06-11-2024	1,91	06-11-2024	2,73	25-02-2022

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	9,04	8,60	11,71	7,85	7,46	9,08	14,47	10,72	9,32
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,61	0,41	0,37	0,55	0,77	0,78	0,17	0,15
BENCHMARK IMDI ROJO	8,99	8,83	12,27	6,66	7,08	8,26	13,85	8,91	8,32
VaR histórico (iii)	7,08	7,08	6,97	7,02	7,19	7,24	7,66	6,45	5,33

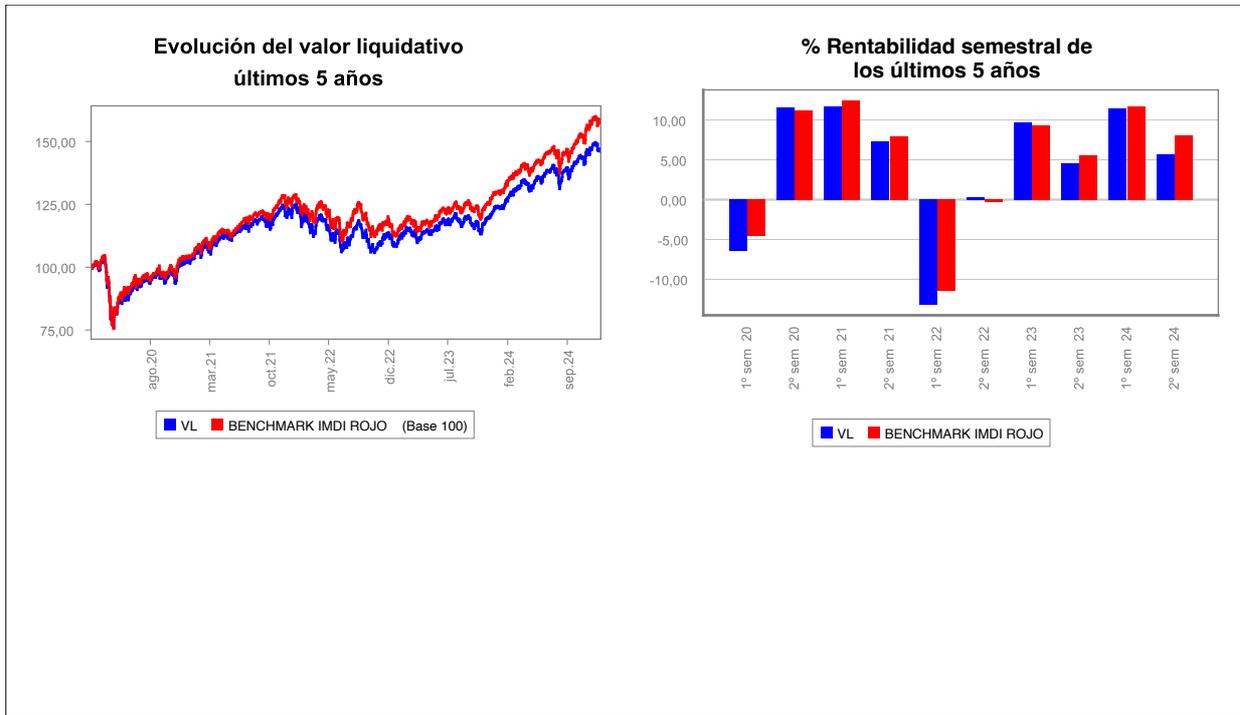
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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 año actual	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,93	0,23	0,23	0,23	0,25	0,90	0,87	0,86	0,89

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



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	4.711	122	1,59
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	5.317	146	3,04
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	12.147	208	4,24
Renta Variable Euro	23.272	182	-0,38
Renta Variable Internacional	4.945	161	5,71
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	123.465	526	4,18
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	173.857	1.345	3,51

* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.728	93,48	4.406	91,43
Cartera Interior	518	10,24	535	11,10
Cartera Exterior	4.204	83,12	3.860	80,10
Intereses de la Cartera de Inversión	6	0,12	11	0,23
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	317	6,27	387	8,03
(+/-) RESTO	13	0,26	26	0,54
TOTAL PATRIMONIO	5.058	100,00%	4.819	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.818	4.646	4.646	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,86	-6,88	-7,48	-86,46
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	5,71	10,66	16,16	-41,70
(+) Rendimientos de Gestión	6,18	11,15	17,12	-39,70
(+) Intereses	0,26	0,27	0,53	6,44
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,01	0,01	-401,48
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	0,11	0,22	15,01
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,10	0,08	-122,15
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	5,71	10,61	16,12	-41,43
(+/-) Otros Resultados	0,10	0,07	0,17	53,69
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,47	-0,50	-0,97	3,39
(-) Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	9,94
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	9,94
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	-49,73
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	0,33
(-) Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,11	10,27
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.058	4.818	5.058	

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

3. Inversiones financieras

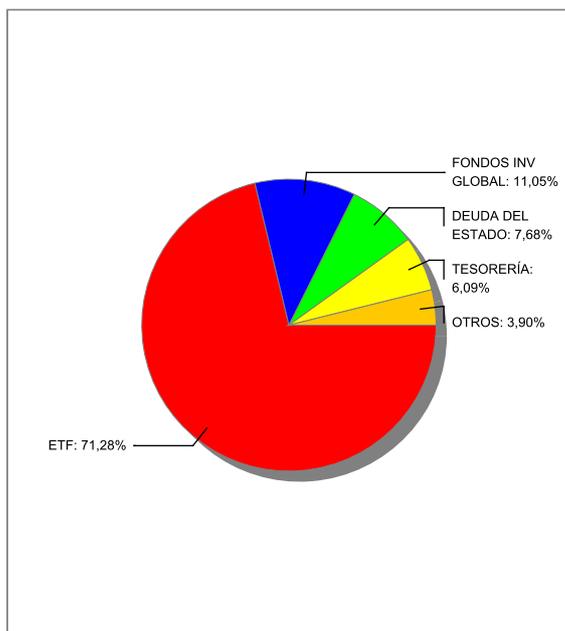
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI3,66I2024-11-08	EUR			145	3,00
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI3,45I2025-02-07	EUR	47	0,94	47	0,98
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI3,52I2025-04-11	EUR	97	1,91	97	2,01
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI2,95I2025-09-05	EUR	97	1,93		
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI2,63I2025-10-10	EUR	146	2,90		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		387	7,68	289	5,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		387	7,68	289	5,99
TOTAL RENTA FIJA		387	7,68	289	5,99
DEPOSITOSICBNK Bco. ColectivosI4,00I2024-11-22	EUR			246	5,10
DEPOSITOSICBNK Bco. ColectivosI2,95I2025-05-22	EUR	130	2,57		
TOTAL DEPÓSITOS		130	2,57	246	5,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		517	10,25	535	11,09
ACCIONESIETC Physical Gold LN	USD	41	0,80	35	0,73
TOTAL RV COTIZADA		41	0,80	35	0,73
TOTAL RENTA VARIABLE		41	0,80	35	0,73
PARTICIPACIONESIETF DB X-Trackers	EUR	339	6,70	343	7,11
PARTICIPACIONESIETF Ishares MSCI Wor	EUR	794	15,69	775	16,09
PARTICIPACIONESIETF Ishares Core Eu	USD	443	8,77	491	10,20
PARTICIPACIONESIETF Source S&P 500	USD	592	11,70	527	10,94
PARTICIPACIONESIETF DBX Sovs Eurozon	EUR	25	0,49	24	0,50
PARTICIPACIONESIETF DBX Sovs Eurozon	EUR	74	1,45	71	1,48
PARTICIPACIONESIAmundi MSCI Japan UC	EUR	150	2,96	145	3,00
PARTICIPACIONESIETF Amundi S&P 500 U	EUR	600	11,85	559	11,61
PARTICIPACIONESIAmundi Msci Emerg Ma	EUR	435	8,60	424	8,80
PARTICIPACIONESIETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	53	1,05	51	1,06
PARTICIPACIONESIETF X MSCI World-IC	EUR	559	11,05	415	8,60
PARTICIPACIONESiShares S&P 500 Equa	USD	102	2,02		
TOTAL IIC		4.166	82,33	3.825	79,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.207	83,13	3.860	80,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.724	93,38	4.395	91,21

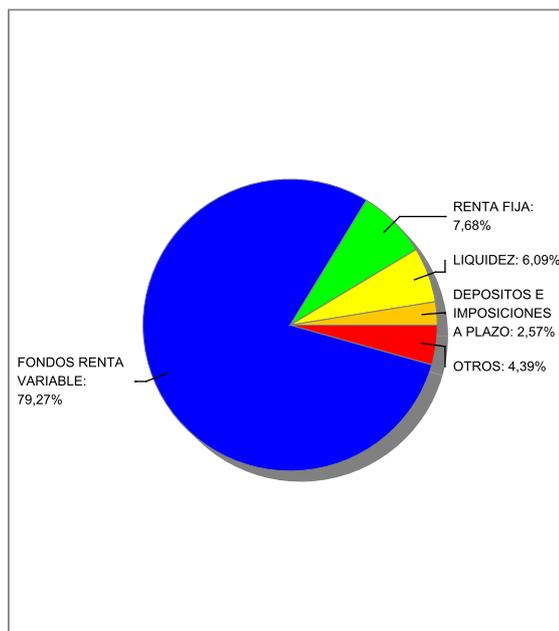
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



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 03/25	123	inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/25	137	inversión
Total subyacente renta fija		260	
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/25	100	inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/25	119	inversión
Total subyacente renta variable		219	
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 03/25	318	inversión
Total subyacente tipo de cambio		318	
TOTAL OBLIGACIONES		797	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 243.214,80 euros representando un 5.12% 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 3.794.122,45 euros suponiendo un 79,94% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 108,80 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 372.245,25 euros suponiendo un 7,84% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 194,24 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.

La segunda mitad del año 2024 ha servido para poner de manifiesto que la robusta actividad norteamericana tiene buenos cimientos, dando pocos atisbos de tambalearse. En cualquier aspecto que se considere, los datos macro de los últimos meses en EEUU no son para nada compatibles con un riesgo relevante de recesión a corto plazo. Por ejemplo, el PIB del 3tr24 ascendía hasta el +3,1% trim. a. impulsado por el crecimiento del gasto de los consumidores con un +3,7% trim. a. Esto es así por la fortaleza del mercado laboral que, a pesar de haberse enfriado, no hay señales que apunten a riesgos excesivos sobre el mismo. No hemos presenciado un aumento de los despidos, aunque sí se está produciendo una ralentización en las contrataciones. Las vacantes de empleo llegarán a finales del presente año con cifras en torno a los 7 millones de puestos, a una ratio menor al 1,10 de vacantes por cada desempleado, frente al promedio de 1,20 anterior a la pandemia.

En base al análisis del mercado laboral se entiende que el consumo siga aguantando. Pero, por otro lado, el tablero político también respaldará la robustez de la economía. El acontecimiento más importante del semestre eran las elecciones de noviembre, que daban la victoria a Trump y el partido republicano se hacía con el control de las dos cámaras. Más aranceles, menos impuestos y una regulación más laxa son los ejes de la política económica que es claramente acomodaticia fiscalmente. El America First alimentará un crecimiento, tipos de interés e inflación

más elevados, así como un dólar más fuerte. Sin embargo, debemos esperar a que se concreten las medidas aplicadas para saber el alcance que pueda tener.

Lo que sí está claro es que aguante económico ha mermado la capacidad de la Reserva Federal a la hora de comenzar a reducir los tipos de interés. La segunda mitad de curso del banco comenzó con un primer recorte de 50 p.b. en septiembre, a lo que siguieron dos recortes de 25 p.b. en las últimas dos reuniones del año para dejar el rango de los fed funds en el 4,25%-4,5%. No obstante, la realidad es que la Reserva Federal podría no estar tan lejos del fin de su camino. La última nube de puntos que conocimos en diciembre señalaba que la mediana del pronóstico del FOMC muestra 50 p.b. de recortes adicionales para 2025, lo que supondría situar la tasa en el 3,9% sorprendiendo a un mercado que esperaba tres recortes para 2025.

Si en EEUU uno de los focos residía en el escenario político, esto también sucedía al otro lado del Atlántico. En cuanto a la política europea, la situación dista bastante de ser mejor, sobre todo en las dos principales economías debido a la incertidumbre política que se cierne tanto en Alemania como Francia. Empezamos la segunda mitad del año con los resultados de las elecciones parlamentarias galas que dejaban una Asamblea muy fragmentada. Como resultado, el Presupuesto presentado por el primer ministro Barnier no logró los apoyos necesarios y terminó con la dimisión de este. Por lo pronto, no se votarán los presupuestos del Estado ni los de la Seguridad Social para 2025 y el gabinete saliente seguirá en funciones con poderes limitados. Y eso significa que el déficit, que ya en 2024 superaba el 6% del PIB, se mantendrá sin apenas cambios durante 2025. Esto ocasionó que la prima de riesgo se situase en niveles máximos, superando a la española (y por algunos momentos a la griega), cerrando el final de año en los 85 p.b.

Y eso que, en el caso de los teutones, el escenario también es bastante complicado, sobre todo tras la ruptura de la coalición de gobierno, que llevó a que el Canciller Scholz perdiera una moción de confianza en el Bundestag y se viera obligado a convocar elecciones anticipadas, algo que desde la reunificación había ocurrido tan sólo en una ocasión. Pero Alemania y Francia tienen más cosas en común, como es la delicada situación de sus economías. Los alemanes se enfrentan a desafíos importantes debido a su estructura industrial, las políticas de consolidación fiscal y su mayor exposición a China. Además, ciertas industrias como la automotriz han sido mucho más afectadas, como hemos presenciado en gigantes como el grupo VW. De momento, durante esta mitad de año, nuestra economía ha sido de nuevo la que ha arrojado los datos más positivos. En concreto, el PIB creció un 0,8% intertrimestral, la misma tasa que en el segundo trimestre de 2024, lo cual va en línea con la previsión de mercado de un crecimiento del PIB para el conjunto de 2024 del 2,8%.

A pesar del buen estado de la economía española, la atonía de la actividad general en Europa ha contribuido a que nuestro banco central acometiera recortes con una mayor certidumbre en su hoja de ruta. Eso sí, desde que empezara a recortar en junio, dando una orientación gradual, el BCE llegaba a final del semestre con dos recortes consecutivos que dejaban la facilidad de depósito en 3,0%. No obstante, el banco no está siendo tan dovish como cabría esperar por algunos, y la posición equilibrada se observa en que parece poco probable un recorte de 50 p.b. al tiempo que el balance continúa moderando de manera gradual. Falta por enfilar la moderación de la inflación subyacente, que sigue siendo bastante resistente sin caer por debajo del 4,0%, en parte por la fortaleza de los salarios y las altas tasas de ahorro.

Otra de las cosas que nuestro banco central tendrá en el punto de mira es que el distinto camino tomado entre bancos centrales apreciaba al dólar frente al euro cuyo cambio cerraba el año cerca del 1,04. Una ganancia de terreno del billete verde que no sólo supone un dilema para nuestro banco, ya que en el caso de Japón también ha trastocado los planes de los funcionarios. Para el Banco de Japón, el segundo semestre no podía empezar de forma más convulsa. Conforme el dólar se apreciaba ante el yen, que tocó los niveles de 160, se forzó las intervenciones de las autoridades japonesas en el mercado de divisas. Pero estas medidas se podían tildar de parches, por lo que el BoJ volvía a subir tipos hasta el 0,25%, al mismo tiempo que anunciaba la reducción de las compras mensuales de deuda a la mitad. La acción de las autoridades tuvo como consecuencia el fuerte desplome de las bolsas con los mercados bursátiles alrededor del mundo. El detonante era una caída del parque tokiota de un -12,4% en un solo día y de casi un 25% en dos sesiones por las pérdidas en las estrategias de carry trade. A partir de ese momento, el BoJ anduvo con pies de plomo en el segundo semestre de 2024. Aunque las referencias económicas justifican que más pronto que tarde el banco prosiga su ciclo de endurecimiento, algo que en los últimos meses se hizo evidente, llevando a las apuestas a dividirse entre diciembre y enero. Así lo pone de manifiesto tanto la inflación, estabilizada por encima del 2%, como la actividad económica, con un crecimiento en el 3tr24 superior a lo estimado y empujado por el consumo interno. Nosotros intuíamos que el ruido político y el nerviosismo de los mercados jugaba a favor de tomarse más margen y no sorprender al mercado, optando por depurar más la decisión de un banco que, ya de por sí, le cuesta mucho dar un paso al frente. En Japón cabe destacar que a finales de mes se producían unas elecciones que nos han dejado la pérdida de la mayoría absoluta del Partido Liberal Democrático. El partido, liderado por el reciente elegido Ishiba, ha perdido 56 escaños, quedando la coalición gobernante a 18 escaños de la mayoría de 233.

Cambiando a la otra gran economía asiática, en China hemos presenciado poco cambio en estos meses, dado que la falta de confianza de los ciudadanos chinos por las duras medidas tomadas en el pasado por las autoridades en sectores como la construcción sigue afectando negativamente a la demanda interna. Lo que sí cambió a mediados del semestre fue la mayor contundencia con la que actuaron los funcionarios. A finales de septiembre el PBoC anunciaba amplios estímulos monetarios y medidas de apoyo al mercado inmobiliario para reactivar la economía china y apuntalar el objetivo de crecimiento del 5% en 2024. La medida más importante era un recorte de 20 p.b. del tipo repo inverso de referencia a 7 días, que pasa del 1,7% al 1,5% debiendo de tener presentes que ahora esta es la tasa principal. También se añadieron otras medidas no convencionales, como un nuevo recorte en el coeficiente de caja de los bancos, hasta el 9,5%. Al mismo tiempo, se ofrecía también una disminución promedio de 50 p.b. en las tasas de hipotecas existentes. Además, en noviembre se lanzaba un programa de hasta 10 billones de yuanes para canjear la llamada deuda oculta de los gobiernos locales.

Por último, Reino Unido era la región que nos dejaba menos sorpresas en esta mitad de año. Frente a la actividad más sólida de la primera mitad, la segunda empezó a dar atisbos de mayor atonía. No obstante, eso no era suficiente para cambiar la agenda del BoE, que sólo se convertía en protagonista en agosto a la hora de acometer acciones, con una reducción de tipos de 25 p.b. A partir de ese momento, no se ha trastocado el ritmo gradual que se ha aplicado tras la reunión ha sido de recortes trimestrales, dejando la referencia en el 4,75%. Justificados por unos salarios que se desaceleran muy lentamente y un IPC de los servicios en el 5%.

En clave de mercados, hemos presenciado movimientos más que relevantes. Tras las fuertes caídas puntuales en las estrategias de carry trade los mercados bursátiles empezaron a remontar, en especial en los últimos meses del año. Los parqués estadounidenses recibían de buen agrado la elección de Donald Trump como presidente, por lo que el índice S&P500 se anotaba un 7,71% en el semestre, mientras que el Nasdaq subía en el mismo periodo cerca de un 6,75%. La apreciación del dólar frente al euro, del 4,26%, mejoraba sensiblemente las rentabilidades para el inversor europeo. En Europa, el comportamiento bursátil agregado en el semestre era plano, aunque las rentabilidades mostraban una alta dispersión en función del mercado. Por el lado más positivo, el DAX subía un 8,18% y el Ibex 35 un 5,95%. Por el lado menos positivo, el Eurostoxx 50 subía un 0,04%, el Fointsie 100 un 0,11% y el CAC 40 caía un -1,32%. La renta variable japonesa tenía un comportamiento ligeramente negativo del -0,88%, un 4,6% en euros, por el buen comportamiento del yen frente al euro en el semestre. La renta variable emergente tenía una rentabilidad en euros el periodo de 2,47%.

Por el lado de la renta fija, ésta tenía un comportamiento positivo en el periodo, con un 3,89% para el índice agregado de la zona euro y un 1,98% para el índice agregado de EEUU, que recortaba un -3% en el último trimestre por las dudas de los mercados en relación a los recortes de tipos de la FED.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 83,5%. Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense estamos neutrales, aunque 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 83,5% en renta variable, un 18,4% en renta fija (7,8% a través de letras del tesoro, 2,6% a través de depósitos y el resto fundamentalmente a través de ETF y futuros sobre BTP y Bund) y un 0,73% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable europea y mantenemos un peso del 14% (15,7% anterior). En renta variable americana tenemos una exposición del 55,34% del compartimento (52,4% anterior), con cerca de un 35% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 35%, frente al 32,1% anterior. Finalmente, en renta variable emergente estamos en ligeramente sobreponderados con respecto al índice, con una exposición del 8,6% del compartimento, y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 4,5%. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 0,45 años sobre el patrimonio (0,56 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,6%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento relativamente bueno con excepción de la renta variable europea, que ha tenido un comportamiento ligeramente negativo. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento positivo. El dólar se ha apreciado contra el euro. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado, en renta variable, la sobreponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar y la sobreponderación en Europa y Eurozona.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, ETF Source S&P 500, ETFS Amundi S&P 500, ETF X MSCI World-IC, ETF Ishares Core S&P 500, Futuro MSCI World USD, ETFS Amundi MSCI Emerging Markets, ETFS Amundi MSCI Japan UCITS, ETF Physical Gold, Futuro BTP IT10Y, Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF, Lyxor ESG Euro Corporate Bond DR UCITS ETF, Letras del Tesoro 04/25 y Letras del Tesoro 11/24.

Destaca la aportación negativa a la rentabilidad de: Futuro Mini Dolar Euro, Futuro Euro Stoxx 50, ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC y ETF DB X-Trackers MSCI Europa.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 5,71% frente a un 8,11% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 9,25% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 3,27%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 168, frente a 161 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 240 miles de euros, un 4,98%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,46%, los acumulados en el año 2024 de 0,93%. 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 período, se resumiría en un -0,86% debido a suscripciones y reembolsos, un 6,18% debido a rendimientos de gestión y un -0,47% 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 5,71% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 3,51%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro meses, con el objetivo de renovar los vencimientos.

Se ha renovado el depósito de Banco caminos (2,5% del patrimonio).

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

Se ha reembolsado parcialmente el ETF iShares Core S&P 500 (-1,56%) y se ha comprado en la misma proporción el ETF sobre el S&P Equally Weighted, ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC. Así mismo, se ha reembolsado parcialmente iShares Core MSCI World UCITS ETF (-1% del patrimonio).

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), Bund 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 31 de diciembre hay 797 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, cambio dólar/euro (dólar vendido), MSCI World USD, Bund y BTP.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 28,84%.

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 1,43% en el periodo.

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 10,25% frente a un 10,63% del índice de referencia, 13,27% del MSCI AC World en euros y el 1,63% 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.

Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la gestión de la política monetaria por parte de los bancos centrales, así como la resistencia de la economía están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. El compartimento continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto.

10. Información sobre la política de remuneración

Aspectos cualitativos

Intermoney Gestión, SGIIC, S.A. tiene su propia Política de Remuneración (en adelante, la PR).; dicha política es coherente con los principios de la política de remuneración de CIMD, SA, empresa matriz del Grupo CIMD al que pertenece la Gestora y se ajusta a los principios exigidos por la normativa vigente aplicable a empresas de servicios de inversión y a sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva. La PR está sometida a una revisión anual llevada a cabo por el Comité de Remuneraciones. De la revisión llevada a cabo referida al ejercicio 2024 se desprende que se han aplicado los principios y criterios recogidos en la PR.

Los principios que rigen la PR son coherentes con el objetivo de alcanzar una gestión sana y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC bajo su gestión.

En todo caso la remuneración fija constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración es plenamente flexible, hasta el punto de que la PR recoge la posibilidad de que el componente variable (Bonus) puede llegar a ser nulo.

La determinación de la cuantía y asignación de la remuneración variable de cada empleado se lleva a cabo al cierre del ejercicio y conforme al beneficio finalmente alcanzado en cada una de las compañías del Grupo CIMD. Dicho Bonus se constituye como una retribución extraordinaria que obedece a una mera discrecionalidad empresarial, no quedando garantizada en ningún caso salvo si se dan las circunstancias mencionadas en el art. 46 bis.2.i) de la Ley 35/2003.

Asimismo se tiene en cuenta el rendimiento profesional de cada empleado en dicho ejercicio. Esto pone de manifiesto que la PR está diseñada de forma que es compatible tanto con la estrategia empresarial de la gestora, los objetivos, los valores y los intereses de la propia gestora y de las IIC que gestionen así como con los del Grupo. La remuneración del personal que incide en el perfil de riesgo de la gestora o de sus IIC no está vinculado a los resultados obtenidos por las IIC gestionadas por lo que la evaluación de resultados no sigue un criterio plurianual. Como consecuencia del volumen de patrimonio de cada IIC frente al total de patrimonio gestionado por la gestora, no se ha aplicado el criterio de pago de al menos el 50% de la remuneración variable en participaciones de la IIC en cuestión, o intereses de propiedad equivalentes, o instrumentos vinculados a acciones, o instrumentos equivalentes distintos del efectivo.

Por otra parte, de la cuantía individual de las remuneraciones variables y del ciclo de vida y de la política de reembolso de las IIC, no se ha aplicado diferimiento alguno respecto de su pago.

Información cuantitativa

Remuneración abonada por Intermoney Gestión, SGIIC, SA en 2024:

Total :

Importe en Euros:

596.779 Fija (11 Beneficiarios)

174.750 Variable (6 Beneficiarios)

Personal que incide en el perfil de riesgo:

Importe en Euros:

470.325 Fija (5 Beneficiarios)
148.750 Variable (4 Beneficiarios)

Alta Dirección:
Importe en Euros:
0 Fija (0 Beneficiarios)
0 Variable (0 Beneficiarios)

Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe

11. 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

IMDI FUNDS IMDI VERDE FI

Nº Registro CNMV: 004

Informe: Semestral del Segundo semestre 2024

Gestora: INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.**Grupo Gestora:** INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.**Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.**Grupo Depositario:** BANCA MARCH GR**Fondo por compartimentos:** **Rating Depositario:** ND

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:

DirecciónCL. 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 VERDE FI

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.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	650.129,87	656.000,70
Nº de partícipes	131	122
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	8.509	13,0886
2023	8.202	11,9004
2022	7.292	10,9318
2021	7.973	11,7903

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,04	0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,04	0,16	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,22	1,10	1,26	1,64

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	9,99	1,95	2,00	1,36	4,34	8,86	-7,28	8,70	9,54

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	19-12-2024	-1,44	02-08-2024	-1,57	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,97	06-11-2024	0,97	06-11-2024	1,28	25-02-2022

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	4,75	4,55	5,78	4,51	4,06	4,48	6,91	5,11	4,66
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,61	0,41	0,37	0,55	0,77	0,78	0,17	0,15
BENCHMARK IMDI VERDE	4,70	4,77	6,09	3,75	3,84	4,46	7,52	4,50	4,16
VaR histórico (iii)	3,54	3,54	3,46	3,49	3,56	3,59	3,77	3,16	2,69

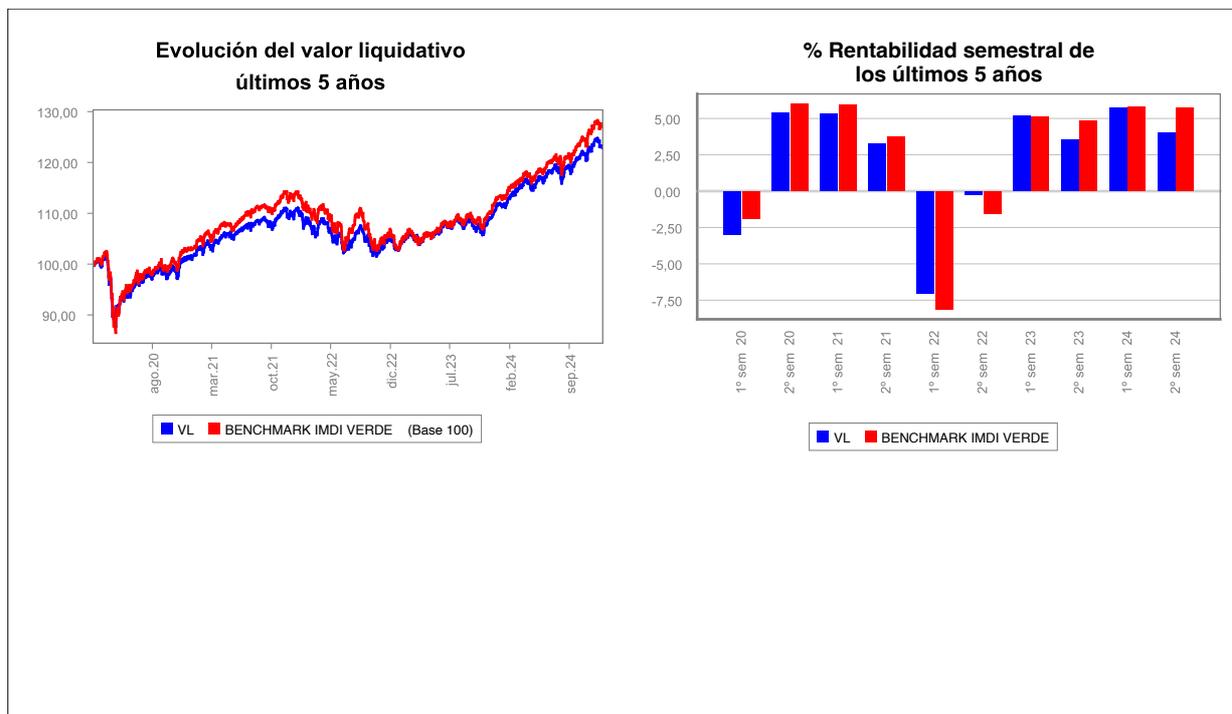
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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 año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,86	0,21	0,21	0,21	0,22	0,85	0,83	0,83	0,88

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



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	4.711	122	1,59
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	5.317	146	3,04
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	12.147	208	4,24
Renta Variable Euro	23.272	182	-0,38
Renta Variable Internacional	4.945	161	5,71
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	123.465	526	4,18
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	173.857	1.345	3,51

* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.986	93,85	7.908	95,78
Cartera Interior	4.189	49,23	4.239	51,34
Cartera Exterior	3.729	43,82	3.588	43,46
Intereses de la Cartera de Inversión	68	0,80	81	0,98
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	499	5,86	310	3,75
(+/-) RESTO	24	0,28	38	0,46
TOTAL PATRIMONIO	8.509	100,00%	8.256	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.256	8.202	8.202	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,95	-4,85	-5,70	-79,31
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,95	5,53	9,44	-24,67
(+) Rendimientos de Gestión	4,38	5,98	10,32	-22,64
(+) Intereses	0,89	0,95	1,84	-2,02
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	-0,23	0,07	-232,03
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	0,06	0,12	15,01
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,09	-0,11	-80,10
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	3,09	5,23	8,26	-37,77
(+/-) Otros Resultados	0,07	0,05	0,12	32,74
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,43	-0,44	-0,88	2,75
(-) Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	6,56
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	6,56
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-48,51
(-) Otros gastos de gestión corriente				0,33
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	7,54
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.509	8.256	8.509	

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

3. Inversiones financieras

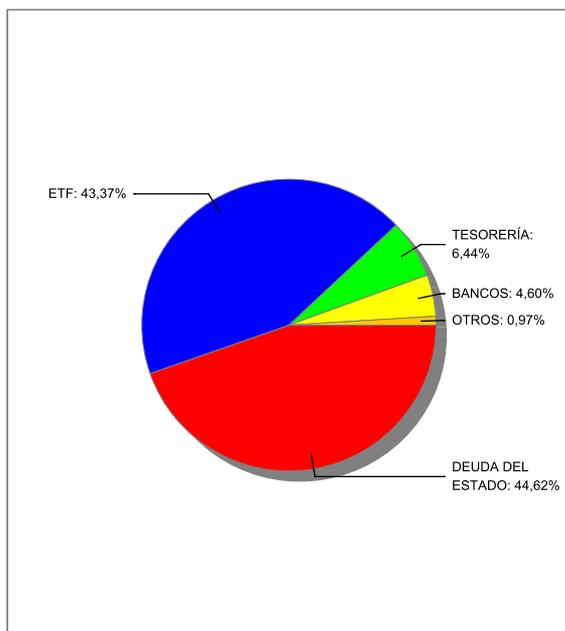
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,4012028-07-30	EUR	245	2,88	240	2,90
BONO BONOS Y OBLIG DEL ESI 3,5512033-10-31	EUR	261	3,07	254	3,08
BONO BONOS Y OBLIG DEL ESI 3,5012029-05-31	EUR	260	3,06	255	3,09
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		766	9,01	749	9,07
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI 3,8812024-07-05	EUR			337	4,08
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI 3,7012024-08-09	EUR			289	3,50
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI 3,7812024-09-06	EUR			96	1,17
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI 3,5612024-09-06	EUR			195	2,36
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI 3,8612024-10-04	EUR			193	2,33
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI 3,6612024-11-08	EUR			193	2,34
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI 3,3212024-12-06	EUR			339	4,10
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI 3,4512025-02-07	EUR	260	3,06	260	3,15
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI 3,5312025-03-07	EUR	484	5,69	483	5,85
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI 3,5212025-04-11	EUR	242	2,85	242	2,93
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI 3,4912025-05-09	EUR	194	2,28	193	2,34
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI 3,4812025-06-06	EUR	291	3,42	290	3,51
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI 3,4312025-07-04	EUR	291	3,42		
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI 3,0412025-08-08	EUR	292	3,43		
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI 2,9512025-09-05	EUR	292	3,44		
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI 2,6312025-10-10	EUR	293	3,44		
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI 2,6012025-11-07	EUR	196	2,30		
LETRASPAIN LETRAS DEL TESI 2,3312025-12-05	EUR	196	2,30		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.031	35,63	3.110	37,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.797	44,64	3.859	46,73
TOTAL RENTA FIJA		3.797	44,64	3.859	46,73
DEPOSITO SICBNK Bco. Colectivos 14,0012024-11-22	EUR			379	4,60
DEPOSITO SICBNK Bco. Colectivos 12,9512025-05-22	EUR	392	4,60		
TOTAL DEPÓSITOS		392	4,60	379	4,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.189	49,24	4.238	51,33
ACCIONES IETC Physical Gold LN	USD	40	0,48	35	0,42
TOTAL RV COTIZADA		40	0,48	35	0,42
TOTAL RENTA VARIABLE		40	0,48	35	0,42
PARTICIPACIONES IETF DB X-Trackers	EUR	249	2,93	252	3,05
PARTICIPACIONES IETF Ishares MSCI Wor	EUR	1.150	13,51	1.171	14,18
PARTICIPACIONES IETF Ishares Core Eu	USD	397	4,66	354	4,29
PARTICIPACIONES IETF Source S&P 500	USD	509	5,99	619	7,49
PARTICIPACIONES IETF DBX Sovs Eurozon	EUR	212	2,49	206	2,49
PARTICIPACIONES IETF Lyxor Multi Uni	EUR	85	1,00	83	1,00
PARTICIPACIONES IETF Amundi MSCI Japan UC	EUR	115	1,35	111	1,35
PARTICIPACIONES IETF Amundi S&P 500 U	EUR	356	4,19	332	4,03
PARTICIPACIONES IETF Amundi Msci Emerg Ma	EUR	321	3,77	313	3,79
PARTICIPACIONES IETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	120	1,41	116	1,40
PARTICIPACIONES IETF iShares S&P 500 Equa	USD	176	2,06		
TOTAL IIC		3.690	43,36	3.557	43,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.730	43,84	3.592	43,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.919	93,08	7.830	94,82

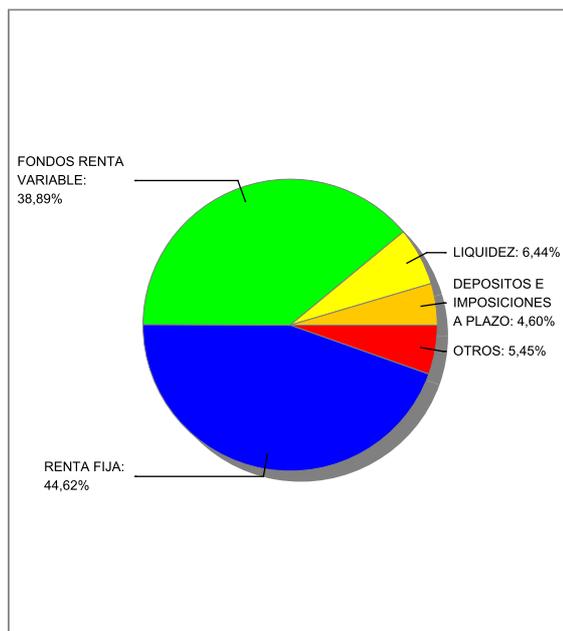
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



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 03/25	491	inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/25	410	inversión
Total subyacente renta fija		901	
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/25	100	inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/25	119	inversión
Total subyacente renta variable		219	
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 03/25	446	inversión
Total subyacente tipo de cambio		446	
TOTAL OBLIGACIONES		1.566	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 1.555.429,73 euros representando un 18,92% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 60 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 6.390.241,72 euros suponiendo un 77,72% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 155,95 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 493.968,71 euros suponiendo un 6,01% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 225,42 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.

La segunda mitad del año 2024 ha servido para poner de manifiesto que la robusta actividad norteamericana tiene buenos cimientos, dando pocos atisbos de tambalearse. En cualquier aspecto que se considere, los datos macro de los últimos meses en EEUU no son para nada compatibles con un riesgo relevante de recesión a corto plazo. Por ejemplo, el PIB del 3tr24 ascendía hasta el +3,1% trim. a. impulsado por el crecimiento del gasto de los consumidores con un +3,7% trim. a. Esto es así por la fortaleza del mercado laboral que, a pesar de haberse enfriado, no hay señales que apunten a riesgos excesivos sobre el mismo. No hemos presenciado un aumento de los despidos, aunque sí se está produciendo una ralentización en las contrataciones. Las vacantes de empleo llegarán a finales del presente año con cifras en torno a los 7 millones de puestos, a una ratio menor al 1,10 de vacantes por cada desempleado, frente al promedio de 1,20 anterior a la pandemia.

En base al análisis del mercado laboral se entiende que el consumo siga aguantando. Pero, por otro lado, el tablero político también respaldará la robustez de la economía. El acontecimiento más importante del semestre eran las elecciones de noviembre, que daban la victoria a Trump y el partido republicano se hacía con el control de las dos cámaras. Más aranceles, menos impuestos y una regulación más laxa son los ejes de la política económica que es claramente acomodaticia fiscalmente. El America First alimentará un crecimiento, tipos de interés e inflación más elevados, así como un dólar más fuerte. Sin embargo, debemos esperar a que se concreten las medidas aplicadas para saber el alcance que pueda tener.

Lo que sí está claro es que aguante económico ha mermado la capacidad de la Reserva Federal a la hora de comenzar a reducir los tipos de interés. La segunda mitad de curso del banco comenzó con un primer recorte de 50 p.b. en septiembre, a lo que siguieron dos recortes de 25 p.b. en las últimas dos reuniones del año para dejar el rango de los fed funds en el 4,25%-4,5%. No obstante, la realidad es que la Reserva Federal podría no estar tan lejos del fin de su camino. La última nube de puntos que conocimos en diciembre señalaba que la mediana del pronóstico del FOMC muestra 50 p.b. de recortes adicionales para 2025, lo que supondría situar la tasa en el 3,9% sorprendiendo a un mercado que esperaba tres recortes para 2025.

Si en EEUU uno de los focos residía en el escenario político, esto también sucedía al otro lado del Atlántico. En cuanto a la política europea, la situación dista bastante de ser mejor, sobre todo en las dos principales economías debido a la incertidumbre política que se cierne tanto en Alemania como Francia. Empezamos la segunda mitad del año con los resultados de las elecciones parlamentarias galas que dejaban una Asamblea muy fragmentada. Como resultado, el Presupuesto presentado por el primer ministro Barnier no logró los apoyos necesarios y terminó con la dimisión de este. Por lo pronto, no se votarán los presupuestos del Estado ni los de la Seguridad Social para 2025 y el gabinete saliente seguirá en funciones con poderes limitados. Y eso significa que el déficit, que ya en 2024 superaba el 6% del PIB, se mantendrá sin apenas cambios durante 2025. Esto ocasionó que la prima de riesgo se situase en niveles máximos, superando a la española (y por algunos momentos a la griega), cerrando el final de año en los 85 p.b.

Y eso que, en el caso de los teutones, el escenario también es bastante complicado, sobre todo tras la ruptura de la coalición de gobierno, que llevó a que el Canciller Scholz perdiera una moción de confianza en el Bundestag y se viera obligado a convocar elecciones anticipadas, algo que desde la reunificación había ocurrido tan sólo en una ocasión. Pero Alemania y Francia tienen más cosas en común, como es la delicada situación de sus economías. Los alemanes se enfrentan a desafíos importantes debido a su estructura industrial, las políticas de consolidación fiscal y su mayor exposición a China. Además, ciertas industrias como la automotriz han sido mucho más afectadas, como hemos presenciado en gigantes como el grupo VW. De momento, durante esta mitad de año, nuestra economía ha sido de nuevo la que ha arrojado los datos más positivos. En concreto, el PIB creció un 0,8% intertrimestral, la misma tasa que en el segundo trimestre de 2024, lo cual va en línea con la previsión de mercado de un crecimiento del PIB para el conjunto de 2024 del 2,8%.

A pesar del buen estado de la economía española, la atonía de la actividad general en Europa ha contribuido a que nuestro banco central acometiera recortes con una mayor certidumbre en su hoja de ruta. Eso sí, desde que empezara a recortar en junio, dando una orientación gradual, el BCE llegaba a final del semestre con dos recortes consecutivos que dejaban la facilidad de depósito en 3,0%. No obstante, el banco no está siendo tan dovish como cabría esperar por algunos, y la posición equilibrada se observa en que parece poco probable un recorte de 50 p.b. al tiempo que el balance continúa moderando de manera gradual. Falta por enfilar la moderación de la inflación subyacente, que sigue siendo bastante resistente sin caer por debajo del 4,0%, en parte por la fortaleza de los salarios y las altas tasas de ahorro.

Otra de las cosas que nuestro banco central tendrá en el punto de mira es que el distinto camino tomado entre bancos centrales apreciaba al dólar frente al euro cuyo cambio cerraba el año cerca del 1,04. Una ganancia de terreno del billete verde que no sólo supone un dilema para nuestro banco, ya que en el caso de Japón también ha trastocado los planes de los funcionarios. Para el Banco de Japón, el segundo semestre no podía empezar de forma más convulsa. Conforme el dólar se apreciaba ante el yen, que tocó los niveles de 160, se forzó las intervenciones de las autoridades japonesas en el mercado de divisas. Pero estas medidas se podían tildar de parches, por lo que el BoJ volvía a subir tipos hasta el 0,25%, al mismo tiempo que anunciaba la reducción de las compras mensuales de deuda a la mitad. La acción de las autoridades tuvo como consecuencia el fuerte desplome de las bolsas con los mercados bursátiles alrededor del mundo. El detonante era una caída del parque tokiota de un -12,4% en un solo día y de casi un 25% en dos sesiones por las pérdidas en las estrategias de carry trade. A partir de ese momento, el BoJ anduvo con pies de plomo en el segundo semestre de 2024. Aunque las referencias económicas justifican que más pronto que tarde el banco prosiga su ciclo de endurecimiento, algo que en los últimos meses se hizo evidente, llevando a las apuestas a dividirse entre diciembre y enero. Así lo pone de manifiesto tanto la inflación, estabilizada por encima del 2%, como la actividad económica, con un crecimiento en el 3tr24 superior a lo estimado y empujado por el consumo interno. Nosotros intuíamos que el ruido político y el nerviosismo de los mercados jugaba a favor de tomarse más margen y no sorprender al mercado, optando por depurar más la decisión de un banco que, ya de por sí, le cuesta mucho dar un paso al frente. En Japón cabe destacar que a finales de mes se producían unas elecciones que nos han dejado la pérdida de la mayoría absoluta del Partido Liberal Democrático. El partido, liderado por el reciente elegido Ishiba, ha perdido 56 escaños, quedando la coalición gobernante a 18 escaños de la mayoría de 233.

Cambiando a la otra gran economía asiática, en China hemos presenciado poco cambio en estos meses, dado que la falta de confianza de los ciudadanos chinos por las duras medidas tomadas en el pasado por las autoridades en sectores como la construcción sigue afectando negativamente a la demanda interna. Lo que sí cambió a mediados del semestre fue la mayor contundencia con la que actuaron los funcionarios. A finales de septiembre el PBoC anunciaba amplios estímulos monetarios y medidas de apoyo al mercado inmobiliario para reactivar la economía china y apuntalar el objetivo de crecimiento del 5% en 2024. La medida más importante era un recorte de 20 p.b. del tipo repo inverso de referencia a 7 días, que pasa del 1,7% al 1,5% debiendo de tener presentes que ahora esta es la tasa principal. También se añadieron otras medidas no convencionales, como un nuevo recorte en el coeficiente de caja de los bancos, hasta el 9,5%. Al mismo tiempo, se ofrecía también una disminución promedio de 50 p.b. en las tasas de hipotecas existentes. Además, en noviembre se lanzaba un programa de hasta 10 billones de yuanes para canjear la llamada deuda oculta de los gobiernos locales.

Por último, Reino Unido era la región que nos dejaba menos sorpresas en esta mitad de año. Frente a la actividad más sólida de la primera mitad, la segunda empezó a dar atisbos de mayor atonía. No obstante, eso no era

suficiente para cambiar la agenda del BoE, que sólo se convertía en protagonista en agosto a la hora de acometer acciones, con una reducción de tipos de 25 p.b. A partir de ese momento, no se ha trastocado el ritmo gradual que se ha aplicado tras la reunión ha sido de recortes trimestrales, dejando la referencia en el 4,75%. Justificados por unos salarios que se desaceleran muy lentamente y un IPC de los servicios en el 5%.

En clave de mercados, hemos presenciado movimientos más que relevantes. Tras las fuertes caídas puntuales en las estrategias de carry trade los mercados bursátiles empezaron a remontar, en especial en los últimos meses del año. Los parqués estadounidenses recibían de buen agrado la elección de Donald Trump como presidente, por lo que el índice S&P500 se anotaba un 7,71% en el semestre, mientras que el Nasdaq subía en el mismo periodo cerca de un 6,75%. La apreciación del dólar frente al euro, del 4,26%, mejoraba sensiblemente las rentabilidades para el inversor europeo. En Europa, el comportamiento bursátil agregado en el semestre era plano, aunque las rentabilidades mostraban una alta dispersión en función del mercado. Por el lado más positivo, el DAX subía un 8,18% y el Ibex 35 un 5,95%. Por el lado menos positivo, el Eurostoxx 50 subía un 0,04%, el Footsie 100 un 0,11% y el CAC 40 caía un -1,32%. La renta variable japonesa tenía un comportamiento ligeramente negativo del -0,88%, un 4,6% en euros, por el buen comportamiento del yen frente al euro en el semestre. La renta variable emergente tenía una rentabilidad en euros el periodo de 2,47%.

Por el lado de la renta fija, ésta tenía un comportamiento positivo en el periodo, con un 3,89% para el índice agregado de la zona euro y un 1,98% para el índice agregado de EEUU, que recortaba un -3% en el último trimestre por las dudas de los mercados en relación a los recortes de tipos de la FED.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) se mantiene en el 60% (63% anterior) aunque un 36% 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% (42,5% anterior). Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense estamos neutrales, aunque 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% en renta variable, un 60% en renta fija (36% a través de letras del tesoro y el resto fundamentalmente a través de ETF, bono español a 5 y 10 años, futuros sobre BTP y Bund) y un 0,5% en oro. Mantenemos depósitos por un 4,6% del patrimonio. En renta variable estamos neutrales en renta variable europea con un peso del 6,4%, (8% anterior). En renta variable americana tenemos una exposición del 27,7% del compartimento (27,2% anterior), con cerca de un 37,75% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 17,2%. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos infraponderados con respecto al índice, con una exposición del 3,8% del compartimento, y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 2,1%. La duración estimada del compartimento se situaría en alrededor de 1,45 años sobre el patrimonio (1,7 anterior). La TIR agregada de la cartera de renta fija es de alrededor del 2,55%.

Durante el semestre los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento relativamente bueno con excepción de la renta variable europea, que ha tenido un comportamiento ligeramente negativo. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento positivo. El dólar se ha apreciado contra el euro. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha perjudicado fundamentalmente el posicionamiento en curva de la parte de renta fija y nos ha beneficiado, en renta variable, la sobreponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar y la sobreponderación en Europa y Eurozona y nos ha beneficiado la infraponderación en emergentes.

Destaca la aportación positiva a la rentabilidad de: ETF Ishares MSCI World Ucit, ETF Ishares Core S&P 500, ETF Source S&P 500, ETFs Amundi S&P 500, Futuro BTP IT10Y, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.5, Letras del Tesoro 03/25, Bonos del Estado 1,4% 30/07/28, ETFs Amundi MSCI Emerging Markets, Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF, Letras del Tesoro 07/25, Letras del Tesoro 06/25, ETF Physical Gold, Letras del Tesoro 02/25, Letras del Tesoro 12/24, Letras del Tesoro 04/25, Lyxor ESG Euro Corporate Bond DR UCITS ETF, Letras del Tesoro 08/25, ETFs Amundi MSCI Japan UCITS y Letras del Tesoro 05/25.

Destaca la aportación negativa a la rentabilidad de: Futuro Mini Dolar Euro, ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC, Futuro Euro Stoxx 50, ETF DB X-Trackers MSCI Europa y Futuro MSCI World USD.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del 4% frente a un 5,74% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del 9,25% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del 3,27%.

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

El número de partícipes a finales del semestre se situaba en 131, frente a 122 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 253 miles de euros, un 3,07%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,42%, los acumulados en el año 2024 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 0,07% 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 -0,95% debido a suscripciones y reembolsos, un 4,38% debido a rendimientos de gestión y un -0,43% 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 4,24% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 3,51%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro meses, con el objetivo de renovar los vencimientos.

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

Se ha renovado el depósito con Banco Caminos (4,5% del patrimonio).

Se ha reembolsado parcialmente (en un -1,47%) el ETF iShares Core MSCI World UCITS ETF. Así mismo, se ha reembolsado parcialmente el ETF iShares Core S&P 500 (-2,21%) y se ha comprado en la misma proporción el ETF sobre el S&P Equally Weighted, ETF ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC.

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), Bund 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 31 de diciembre hay 1.566 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50, cambio dólar/euro (dólar vendido), MSCI World USD, BTP y Bund.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 22,48%.

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 1,22% en el periodo.

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 5,19% frente a un 5,43% del índice de referencia, 13,27% del MSCI AC World en euros y el 1,63% 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.

Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la gestión de la política monetaria por parte de los bancos centrales, así como la resistencia de la economía están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. El compartimento continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto.

10. Información sobre la política de remuneración

Aspectos cualitativos

Intermoney Gestión, SGIC, S.A. tiene su propia Política de Remuneración (en adelante, la PR).; dicha política es coherente con los principios de la política de remuneración de CIMD, SA, empresa matriz del Grupo CIMD al que pertenece la Gestora y se ajusta a los principios exigidos por la normativa vigente aplicable a empresas de servicios de inversión y a sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva. La PR está sometida a una revisión anual llevada a cabo por el Comité de Remuneraciones. De la revisión llevada a cabo referida al ejercicio 2024 se desprende que se han aplicado los principios y criterios recogidos en la PR.

Los principios que rigen la PR son coherentes con el objetivo de alcanzar una gestión sana y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC bajo su gestión.

En todo caso la remuneración fija constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración es plenamente flexible, hasta el punto de que la PR recoge la posibilidad de que el componente variable (Bonus) puede llegar a ser nulo.

La determinación de la cuantía y asignación de la remuneración variable de cada empleado se lleva a cabo al cierre del ejercicio y conforme al beneficio finalmente alcanzado en cada una de las compañías del Grupo CIMD. Dicho Bonus se constituye como una retribución extraordinaria que obedece a una mera discrecionalidad empresarial, no quedando garantizada en ningún caso salvo si se dan las circunstancias mencionadas en el art. 46 bis.2.i) de la Ley 35/2003.

Asimismo se tiene en cuenta el rendimiento profesional de cada empleado en dicho ejercicio. Esto pone de manifiesto que la PR está diseñada de forma que es compatible tanto con la estrategia empresarial de la gestora, los objetivos, los valores y los intereses de la propia gestora y de las IIC que gestionen así como con los del Grupo. La remuneración del personal que incide en el perfil de riesgo de la gestora o de sus IIC no está vinculado a los resultados obtenidos por las IIC gestionadas por lo que la evaluación de resultados no sigue un criterio plurianual. Como consecuencia del volumen de patrimonio de cada IIC frente al total de patrimonio gestionado por la gestora, no se ha aplicado el criterio de pago de al menos el 50% de la remuneración variable en participaciones de la IIC en cuestión, o intereses de propiedad equivalentes, o instrumentos vinculados a acciones, o instrumentos equivalentes distintos del efectivo.

Por otra parte, de la cuantía individual de las remuneraciones variables y del ciclo de vida y de la política de reembolso de las IIC, no se ha aplicado diferimiento alguno respecto de su pago.

Información cuantitativa

Remuneración abonada por Intermoney Gestión, SGIC, SA en 2024:

Total :

Importe en Euros:

596.779 Fija (11 Beneficiarios)

174.750 Variable (6 Beneficiarios)

Personal que incide en el perfil de riesgo:

Importe en Euros:

470.325 Fija (5 Beneficiarios)

148.750 Variable (4 Beneficiarios)

Alta Dirección:

Importe en Euros:

0 Fija (0 Beneficiarios)

0 Variable (0 Beneficiarios)

Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe

11. 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