

## INTERMONEY ATTITUDE, FI

Nº Registro CNMV: 4873

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.imgestion.com](http://www.imgestion.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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/05/2015

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0-100% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, principalmente de alta y mediana capitalización (máximo 20% de la exposición a renta variable en baja capitalización) o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos calidad media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada Exposición al riesgo divisa: 0-100%. Los emisores y mercados serán fundamentalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,12	0,49	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,26	-0,25	-0,22

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	471.047,09	484.996,01
Nº de Partícipes	125	125
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.469	9,4881
2021	5.846	10,2689
2020	6.906	10,1315
2019	7.978	10,1042

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,60	-1,87	-2,11	-3,81	-0,15				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	11-07-2022	-1,61	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	05-07-2022	1,75	09-03-2022		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,80	4,47	6,63	8,74	4,71				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15				
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,11	0,77	0,38	0,23				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,22	3,22	3,28						

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

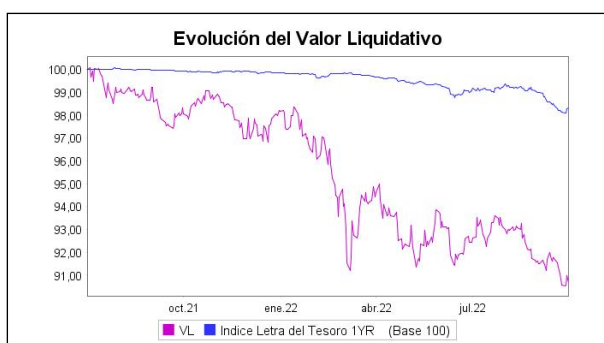
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,45	0,44	0,42	0,42	1,75	1,74	1,72	1,53

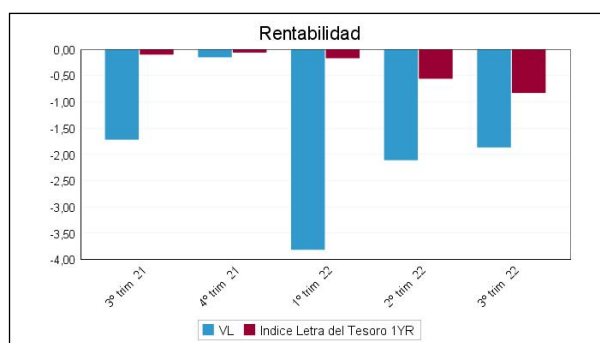
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Con fecha 23/04/2021 se produjo un cambio en la política de inversión del fondo.

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.778	114	-0,36
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.963	50	-0,91
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.622	203	-0,96
Renta Variable Euro	19.520	195	-4,18
Renta Variable Internacional	4.540	152	-1,10
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	4.633	124	-1,87
Global	104.909	521	-1,86
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>151.964</b>	<b>1.359</b>	<b>-2,01</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.078	46,50	2.585	55,13
* Cartera interior	1.690	37,82	1.964	41,89
* Cartera exterior	377	8,44	613	13,07
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,25	9	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.153	48,18	1.904	40,61
(+/-) RESTO	238	5,33	201	4,29
TOTAL PATRIMONIO	4.469	100,00 %	4.689	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.689	5.210	5.846	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,90	-8,32	-19,60	-67,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,85	-2,28	-8,19	-23,45
(+) Rendimientos de gestión	-1,30	-1,46	-6,29	-16,49
+ Intereses	0,09	0,09	0,27	-4,95
+ Dividendos	0,08	0,48	0,56	-83,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,14	-0,33	-61,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,44	-3,59	-7,52	-62,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	1,22	-0,12	-126,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,16	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,37	0,31	0,85	11,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,80	-1,91	-34,85
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-4,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-4,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,37	-0,73	-55,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-3,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,08	-85,11
(+) Ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.469	4.689	4.469	

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

### 3. Inversiones financieras

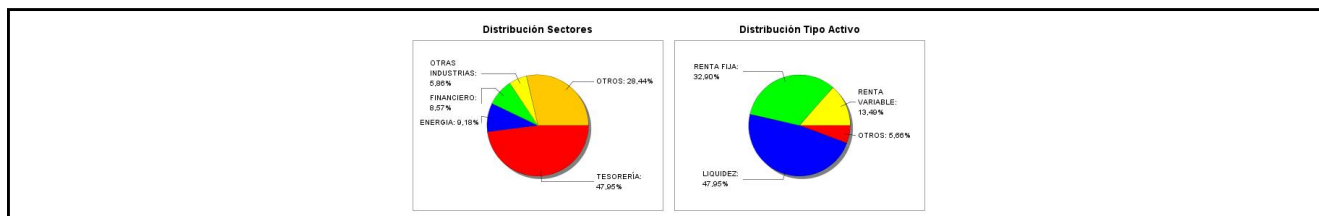
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	383	8,57	384	8,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.087	24,33	1.288	27,47
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.470	32,90	1.672	35,65
TOTAL RV COTIZADA	219	4,90	291	6,22
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	219	4,90	291	6,22
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.689	37,80	1.964	41,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	384	8,59	661	14,09
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	384	8,59	661	14,09
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	384	8,59	661	14,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.073	46,39	2.624	55,96

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 12/22	185	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 12/22	659	Inversión
Total subyacente renta variable		843	
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 12/22	513	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		513	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1356</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

- a. En el fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio representando un 20,90%.
- f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (Banca March) por un importe de 199.533,15 euros representando un 4,31 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 10 euros.
- h. En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 822.164,20 euros suponiendo un 17,74% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 1.079,57 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 política monetaria seguía jugando un papel muy importante en el 3tr22 en todas las áreas económicas. En Europa, el BCE subía tipos de interés por primera vez en once años con dos movimientos de amplitud. En julio, el alza de 50 p.b. sacaba la facilidad de depósito de niveles negativos y decidía prescindir de su estrategia de orientación a futuro basada en la evaluación de las perspectivas para la estabilidad de precios. Con ello, nuestro banco central buscaba ganar más flexibilidad en su actuación, con las miras puestas en aumentar progresivamente los tipos en un entorno neutral.

La de julio era una reunión muy completa pues el BCE también daba a conocer el Instrumento para la Protección de la Transmisión (TPI), la herramienta para contrarrestar dinámicas del mercado de carácter injustificado tras el aumento en los diferenciales de la deuda soberana de Italia. Para septiembre, la autoridad monetaria daba un golpe sobre la mesa para tratar de controlar la inflación al llevar a cabo la mayor subida de tipos de su historia. En concreto, acometía una subida de 75 p.b. en todos los instrumentos de política monetaria de tipos lo que situaba la facilidad de depósito en 0,75%, el tipo de las operaciones principales de refinanciación en 1,25% y la línea de crédito marginal en 1,50%.

De esta manera, el BCE decidía actuar para contener las altas tasas de inflación. El fortísimo repunte experimentado por la electricidad, principalmente durante el mes de agosto, se podía tomar como un punto de inflexión que se veía acrecentado por el cierre del suministro de gas procedente de Rusia a través del gasoducto Nord Stream a comienzos de septiembre. El encarecimiento de la energía se plasmaba en un incremento de la inflación, principalmente en julio, hasta tasas nunca observadas. España (+10,7% a.), Alemania (10,9% a. para la lectura de agosto) e Italia (8,4% a.) eran algunos ejemplos, aunque se cuenta con casos más extremos como Estonia (+24,8% a.) o Holanda (+17,1% a.), ambas referencias de agosto.

Al mismo tiempo, la mayor amplitud de los diferenciales de deuda soberana eran otro motivo más para la actuación de nuestro banco central. Por ejemplo, la prima de riesgo del bono italiano se disparaba cerrando el trimestre en 240,3 p.b., en parte por las dudas relativas a la esfera política tras los resultados electorales que daban la victoria a los Fratelli d'Italia liderados por Giorgia Meloni.

El otro foco de interés estaba en Inglaterra, pues las medidas fiscales expansivas del Gobierno chocaban frontalmente con lo que está haciendo el BoE al encarecer el coste del dinero. En septiembre, la autoridad británica volvía a subir 50 p.b. los tipos de interés, hasta el 2,25%, si bien había un debate pues tres miembros votaban a favor de un movimiento de 75 p.b. Además, se acordaba la reducción del stock de compras de bonos por un montante de 80 mm. £ durante los próximos doce meses, algo que se hará dejando vencer y no reinvertiendo los gilts, hasta un total de 758 mm. £.

Hasta aquí, todo en orden. Sin embargo, al día siguiente el nuevo gobierno de Liz Truss presentaba un ambicioso programa de estímulos fiscales por una cuantía de 161 mm. £ para los próximos cinco años. En grandes rasgos, las medidas estrella eran: la cancelación del aumento del impuesto de sociedades (dejándolo en el 19%), la reducción del IRPF (al 19% para abril de 2023), los recortes en el impuesto de Stamp Duty (conocido también como el impuesto de timbre), planes estratégicos para obra civil y pública e intervención en los mercados de electricidad y gas para contener los precios.

En resumidas cuentas, estábamos ante un paquete de estímulos de gran magnitud que dará sostén a la economía británica, pero que genera inquietudes por otros lados. Por ejemplo, da la sensación de quererse combatir el "fuego con gasolina" si tenemos en cuenta que la mayor preocupación es el efecto al alza que las medidas tendrán sobre la inflación. El objetivo de aumentar el crecimiento estructural mediante la reducción de impuestos y regulaciones en una economía



con impuestos relativamente bajos y regulaciones limitadas es problemático.

El mercado lo entendía así, como bien se veía en los abruptos movimientos en la renta fija británica. En el caso de los gilts a 2 años su rendimiento llegaba a dispararse hasta los 4,50% sucediendo lo mismo en la referencia a 30 años, la cual tocaba un nivel similar, si bien cerraba en 4,08%. La cierta reversión se producía, primero con los rumores sobre una reunión extraordinaria y, posteriormente después de que el BoE saltase a la palestra anunciando que de manera extraordinaria compraría temporalmente bonos en los vencimientos más largos y pospondría la reducción de su balance. La intervención del BoE ofreciendo liquidez por las garantías excesivas extra en las operaciones de inversión impulsadas por pasivos de los fondos de pensiones no sólo tranquilizaban al mercado de renta fija, pues frenaba la fuerte depreciación de la libra que llegaba a situarse frente al dólar en el 1,04GBPUSD. Un dólar que seguía fuerte en la medida que la Reserva Federal volvía a subir los tipos por una cuantía total en el trimestre de 150 p.b., ofreciendo en la última reunión una proyección de subidas más agresiva, en la que en el presente año se alcanzaría el rango 4,25%-4,5% y el nivel de llegada final en 4,625% para 2023.

Además, las proyecciones de la Reserva Federal se revisaban sustancialmente a la baja de cara a las previsiones del PIB, con la estimación media de crecimiento para el presente año en el 0,2%; frente al 1,7% previsto en junio. Por su parte, también recortaba la estimación de 2023 que pasaba a ser de 1,2% para después crecer un 1,7% en 2024 (-0,2 p.p con respecto a julio). Como era de esperar, también se subían las previsiones de desempleo con una mediana del 4,4% tanto para 2023 como para 2024, mientras que las cifras de PCE central apuntaban a que la Reserva Federal no prevé que la inflación vuelva a su objetivo del 2% hasta el 2025.

La senda alcista de la Fed quedaba recogida en la rentabilidad de los treasuries con el T-Note a 10 años acariciando el 4,0% por primera vez desde 2008. Por el contrario, la renta variable cosechaba un mes a la baja en el que el S&P500 perdía un -10,5% (10.575 pts). En el campo de los indicadores macro estadounidenses, estos continuaban dando señales de resistencia, principalmente los de vivienda y consumo, mientras que el IPC daba la sorpresa con la lectura de junio (publicada en julio) al subir un +9,1% a. Con todo, cabe señalar que se apreciaba una cierta reversión en algunos datos, lo que a la postre es una señal de que los ajustes en clave de política monetaria se están filtrando a la economía.

Con respecto a China, las autoridades trataban de apuntalar el yuan ya que la política monetaria divergente del gigante asiático jugaba a favor de su depreciación. La moneda china cerraba el mes en 7,116USDCNY a pesar de los esfuerzos. Entre las medidas para evitar la caída, se apostaba por la reducción del coeficiente de caja requerido a depósitos en moneda extranjera, la fijación de tipos de cambio más fuertes para limitar la fluctuación y el establecimiento de requisito de reserva de riesgo del 20% sobre las ventas a plazo de divisas de los bancos a los clientes.

En cuanto al BoJ: más de lo mismo. El banco mantenía el tipo en -0,1%, al tiempo que advertía sobre la alta incertidumbre para las perspectivas del país y reafirmaba su compromiso con la política monetaria expansiva, la cual aumentaría en caso de ser necesario. Es más, mensajes como el de Kuroda explicado que es posible que no haya necesidad de cambiar la orientación a futuro durante dos o tres años eran las que exacerbaban la caída del yen y obligaba que el Ministerio de Hacienda diese orden de apuntalar la divisa por primera vez desde 1988 después de romper el nivel psicológico de 145 frente al dólar. La intervención, ordenada por el Ministerio de Hacienda, ayudaba a que la moneda nipona se revalorizase hasta 142 USDJPY al echar mano de la reserva de 1,17 bill. de \$ que tiene el país.

En el agregado del tercer trimestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 caía un -3,96% y el Ibex 35 un -9,04%. En Estados Unidos, el S&P 500 caía un -5,28%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas caían, en euros, un -6,28% en el período y las acciones japonesas un -1,86%, un -1,49% en euros. Por la parte de divisas, el euro se depreciaba respecto al dólar un -6,6%, cerrando en niveles de 0,98.

En renta fija las rentabilidades de la deuda soberana a 10 años repuntaban fuertemente. El T-note caía un -5,35% en el periodo y el bund un -6,92%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión del fondo, con un objetivo de retorno absoluto del fondo, ha aportado una rentabilidad negativa en el trimestre.

La sensibilidad a renta variable se ha gestionado muy activamente a lo largo del periodo.

Como referencia, la exposición a renta variable a fin de septiembre es del 24% cuando en junio era (excluyendo opciones) ligeramente negativa y frente al 38% de marzo y 33,8% de finales de diciembre. Un 13,5% está invertido en una cartera de 15 acciones internacionales y un 11% neto está invertido a través de posiciones largas y cortas en derivados de renta variable. En este último apartado el 15% está en posiciones largas sobre futuros del EuroStoxx 50 y el -4% en posiciones cortas sobre el S&P.

El fondo tiene un 53% en liquidez, un 24,5% pagarés y un 8,6% en bonos flotantes.

El apartado con una aportación negativa más significativa a la rentabilidad ha sido la cartera de acciones y ETF.

Los instrumentos que han detruido más rentabilidad en el trimestre han sido: Opción Put MiniNasdaq 15600 09/22, Futuro Mini Nasdaq, Futuro Mini Dolar Euro, Fresenius SE, Futuro Mini S&P 500, Opción Put s/Nike INC 160 09/22, Red Electrica de España Corp SA, Alibaba Group Hldng - ADR, Futuro Ibox Plus, Adidas AG, Grifols S.A. - NewB, Intel Corporation (USD), Philips Electronics (Koninklijke), Hellofresh SE, Korian, Elecnor S.A., Futuro Nikkei 225, HeidelbergCement AG, WARNER BROS DISCOVERY INC, Linea Directa Aseguradora SA, Mediaset España Comunicación SA, Futuro FTSE 100, APERAM NA, Pagarés Sacyr 12/22, Futuro Bund 10Y, Futuro US Bond 10Y, Gestamp Automocion y Pagarés Elecnor ENO 11/22.

Los instrumentos que han tenido una mayor aportación positiva a la cartera han sido: Opción Put MiniNasdaq 14600 09/22, Opción Put MiniNasdaq 13600 09/22, Futuro DAX, Futuro Euro Stoxx 50, Nike INC- CI B, Futuro US Bond Ultra Long, Infineon Technologies AG, Netflix, Inc., Aegon NV, OPDENERGY HOLDINGS SA, Pagarés Audax 10/22, Henkel KGAA - Vorzug (HEN3 GY), BTCetc Bitcoin ETP, DropBox Inc-Class A, Southwestern Energy Company, Hochtief, Repsol (sp), MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL A, Basf SE y Futuro BTP IT10Y.

c) Índice de referencia.

Durante el trimestre el fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de -1,87%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad del -0,83% en el periodo y el Ibox 35 un -9,04%.

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

El número de partícipes a finales del trimestre se situaba en 125 frente a 125 del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en -220 miles de euros, un -4,7%.

Los gastos repercutidos en el trimestre han sido de 0,45%, los acumulados en el año 2022 de 1,31% y los acumulados en el año 2021 de 1,75%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un -2,9% debido a suscripciones/reembolsos, un -1,3% debido a rendimientos de gestión y un -0,56% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Los resultados de esta IIC 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 de -1,87% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -2,01%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre se han vendido acciones de Henkel AG & Co KGaA, adidas AG, Dropbox Inc, BASF SE, HOCHTIEF AG, Aegon NV, Netflix Inc, NIKE Inc, International Consolidated Air, Gestamp Automocion SA, Infineon Technologies AG, OPDENERGY HOLDINGS SA y Repsol SA.

Se han comprado acciones de HelloFresh SE, Warner Bros Discovery Inc, y APERAM SA.

Se ha invertido un 4,25% en Pagarés Elecnor ENO 11/22.

El núcleo de la estrategia de retorno absoluto ha continuado siendo una alta actividad de operativa sobre derivados.

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.

Se han realizado operaciones con instrumentos financieros derivados cotizados en mercados organizados consistentes en: Futuro Mini Dolar Euro, Futuro US Bond Ultra Long, Futuro Bund 10Y, Futuro US Bond 10Y, Futuro BTP IT10Y, Futuro Euro Stoxx 50, Opción Put MiniNasdaq 13600 09/22, Opción Put MiniNasdaq 14600 09/22, Opción Call s/Nike INC 160 09/22, Futuro Nikkei 225, Futuro Ibox Plus, Futuro CAC 40, Futuro Mini Russell 2000, Futuro DAX, Opción Put s/Nike INC 160 09/22, Futuro FTSE 100, Futuro Mini Nasdaq, Futuro Mini S&P 500 y Opción Put MiniNasdaq 15600 09/22.

A 30 de septiembre, el importe total de los compromisos en derivados ascendía a 1357 miles de euros.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del periodo ha sido del 36,88%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Debido al actual contexto de tipos en la Eurozona, la remuneración de la liquidez se ha situado en el entorno del 0% anual. 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 trimestre el fondo ha tenido una volatilidad de 4,47%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 16,45% y la letra del tesoro a un año del 1,11%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con un alto riesgo de crédito.

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 fondo 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.

La repercusión en los activos de riesgo de la crisis provocada por el COVID-19 ha sido importante y no cabe duda de que en estos momentos la incertidumbre es elevada en relación a la evolución de la economía mundial. Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la implementación de la estrategia de salida (tapering) por parte de los bancos centrales están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. La invasión de Ucrania por Rusia y supone un riesgo añadido, especialmente para la economía europea, y no hace más que exacerbar los riesgos y los temores de los inversores. La actividad de trading diario continuará siendo elevada, independientemente de la evolución macroeconómica en el corto plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH SA 0,10 2025-11-17	EUR	383	8,57	384	8,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		383	8,57	384	8,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>383</b>	<b>8,57</b>	<b>384</b>	<b>8,18</b>
ES05297431H4 - PAGARE ELEC NOR 1,77 2022-11-18	EUR	199	4,45	0	0,00
ES0578165336 - PAGARE Técnicas Reunidas 2,12 2022-11-25	EUR	198	4,43	199	4,24
ES05297431A9 - PAGARE ELEC NOR 1,63 2022-07-19	EUR	0	0,00	200	4,26
ES0505047615 - PAGARE BARCELÓ 0,90 2022-10-07	EUR	199	4,45	199	4,25
ES0573365212 - PAGARE RENTA CORPORACIONI 3,41 2022-07-05	EUR	0	0,00	198	4,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0536463476 - PAGARE Audax Energia 0,96 2022-10-10	EUR	297	6,65	297	6,33
ES0582870H31 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 2,00 2022-12-22	EUR	194	4,35	195	4,17
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.087</b>	<b>24,33</b>	<b>1.288</b>	<b>27,47</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.470</b>	<b>32,90</b>	<b>1.672</b>	<b>35,65</b>
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur	EUR	12	0,26	15	0,32
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	18	0,41	30	0,63
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	113	2,53	130	2,77
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	13	0,29	23	0,48
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	0	0,00	20	0,43
ES0129743318 - ACCIONES ELECNCOR	EUR	63	1,41	68	1,46
ES0152503035 - ACCIONES Mediaset España	EUR	0	0,00	6	0,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>219</b>	<b>4,90</b>	<b>291</b>	<b>6,22</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>219</b>	<b>4,90</b>	<b>291</b>	<b>6,22</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.689</b>	<b>37,80</b>	<b>1.964</b>	<b>41,87</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
US9344231041 - ACCIONES Warner Bros Discover	USD	23	0,53	0	0,00
DE000A27Z304 - ACCIONES BTCetc Bitcoin ETP	EUR	39	0,87	35	0,75
US26210C1045 - ACCIONES DropBox Inc-Class A	USD	0	0,00	40	0,85
DE000A161408 - ACCIONES Hellfresh SE	EUR	44	0,97	0	0,00
FR0010386334 - ACCIONES Korian	EUR	21	0,47	29	0,61
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	46	1,02	61	1,29
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	0	0,00	20	0,43
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	24	0,55	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	41	0,91	46	0,98
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	0	0,00	68	1,44
DE000BASF111 - ACCIONES Basf	EUR	0	0,00	42	0,89
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	88	1,96	116	2,47
NL0000303709 - ACCIONES Aegon NV	EUR	0	0,00	33	0,70
NL000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	32	0,72	41	0,88
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	26	0,59	36	0,76
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	0	0,00	59	1,25
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	0	0,00	37	0,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>384</b>	<b>8,59</b>	<b>661</b>	<b>14,09</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>384</b>	<b>8,59</b>	<b>661</b>	<b>14,09</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>384</b>	<b>8,59</b>	<b>661</b>	<b>14,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.073</b>	<b>46,39</b>	<b>2.624</b>	<b>55,96</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.

