

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El fondo tiene como objetivo obtener la máxima rentabilidad a largo plazo de acuerdo con el riesgo asumido. La exposición máxima a renta variable es del 50%.

EVOLUCIÓN DEL FONDO (CLASE I)



RENTABILIDADES ACUMULADAS

	Desde Lanzamiento	1M	3M	6M	12M	YTD
Clase I	30,39%	-3,10%	-1,47%	-0,09%	4,53%	-1,47%
Clase A	--	-3,15%	-1,62%	-0,39%	3,90%	-1,62%

MEDIDAS DE RIESGO

Volatilidad (Clase I)	5,17%	Duración	1,50 años
-----------------------	-------	----------	-----------

COMENTARIO

Marzo de 2026 será recordado como un mes marcado por la fuerte influencia de la geopolítica en los mercados globales. El ataque conjunto de EE.UU. e Israel a Irán, iniciado el 28 de febrero, tuvo repercusiones significativas a lo largo del mes, afectando a los mercados, las materias primas y la toma de decisiones de los bancos centrales.

Los ataques de Estados Unidos e Israel, iniciados con el asesinato del líder supremo iraní Alí Jamenei, desencadenaron una respuesta por parte de Irán, tanto mediante contraataques directos a Israel y a bases estadounidenses en Oriente Medio, como a través del cierre del estrecho de Ormuz, por donde transita aproximadamente el 20% del petróleo mundial. Esta interrupción generó una fuerte presión al alza sobre los precios de la energía a nivel global y reavivó las preocupaciones en torno a la inflación. En este contexto, la Reserva Federal optó por mantener los tipos de interés en el rango del 4,25% al 4,5%, adoptando una estrategia de "esperar y ver". El tono general de la reunión fue ligeramente hawkish, se revisaron al alza las previsiones de inflación para 2026 hasta el 3,0% y el 2,7% en el caso de la subyacente, mientras que las expectativas de crecimiento económico se ajustaron a la baja.

En la zona euro, el BCE mantuvo los tipos de facilidad de depósito en el 2%, considerando prematuro reaccionar al shock energético. Revisó la inflación al 3,1% para 2026 (0,7 p.p.) y el crecimiento a la baja hasta el 0,9%. El mercado pasó en pocas semanas de descontar recortes a anticipar tres subidas en 2026. Esto provocó que las rentabilidades de la deuda pública repuntaran con fuerza, el Bund alemán a 10 años alcanzó el 3,08% y el papel francés superó el 3,8%. El BCE publicó escenarios alternativos, destacando que, en el más severo, el petróleo podría llegar a 145\$/barril con una inflación del 4,7% en 2026.

El Banco de Inglaterra mantuvo tipos en el 3,75% en decisión unánime, primera desde 2021, con la inflación amenazando con repuntar hacia el 4% por el shock energético, en un contexto de estanflación incipiente, ya que el crecimiento del PIB se mantuvo plano en enero y desempleo en el 5,2%, máximo de una década.

El Banco de Japón mantuvo tipos en el 0,75% por 8 votos contra 1. Las negociaciones salariales anuales apuntaron a subidas superiores al 5% por tercer año consecutivo, algo no visto desde 1989-1991. En China, los mercados de tipos comenzaron a descontar menor probabilidad de nuevos estímulos, con el bono soberano a 30 años en máximos de 18 meses. El PBOC mantiene una política "moderadamente laxa", con margen para recortes de coeficiente de reservas y de tipos. China, gran importadora de crudo, observa con atención el conflicto en Oriente Medio, que presiona sus costes energéticos y complica el equilibrio entre estímulo monetario y estabilidad del yuan.

La clase I del fondo ha tenido una rentabilidad en el mes del -3,1%, frente a un -9,26% del Eurostoxx 50 y un -7,14% del IBEX 35. Como referencia, el S&P 500 caía un -5,09%, un -2,82% en euros. El bono español a 10 años caía un -3,7% y el bono americano a 10 años caía un -2,43%. Así mismo, el dólar apreciaba un -2,29% contra el euro. La exposición a renta variable a fin de mes es del 39,2%.

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

INFORMACIÓN GENERAL

CLASE I

Valor liquidativo	13,0388137 €
Código ISIN	ES0131385009
Comisión de gestión	0,6%
Inversión mínima	500.000 €

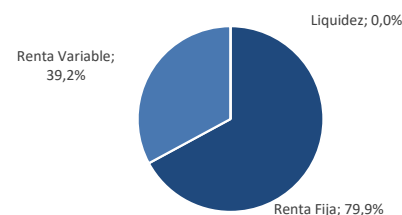
CLASE A

Valor liquidativo	11,5092442 €
Código ISIN	ES0131385017
Comisión de gestión	1,2%
Inversión mínima	10 €

COMÚN PARA TODAS LAS CLASES

Patrimonio del fondo	14.932.625,77 €
Fecha de lanzamiento (Clase I)	08/06/2014
Estructura jurídica	UCITS IV
Comisión de depósito	0,08%
Comisión de suscripción	0,00%
Comisión de reembolso	0,00%
Entidad gestora	Intermoney Gestión SGIIC
Entidad depositaria	Inversis Banco

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Renta Fija Corto Plazo	4,5%
Renta Fija Gobierno	23,6%
Renta Variable EEUU	18,6%
Renta Variable España	0,8%
Renta Variable Eurozona	10,6%
Renta Variable Global	5,1%
Renta Variable Emergente	4,0%
Renta Fija Gobierno Corto Plazo	44,7%

MAYORES POSICIONES

