INTERMONEY GESTIÓN FLEXIBLE FI

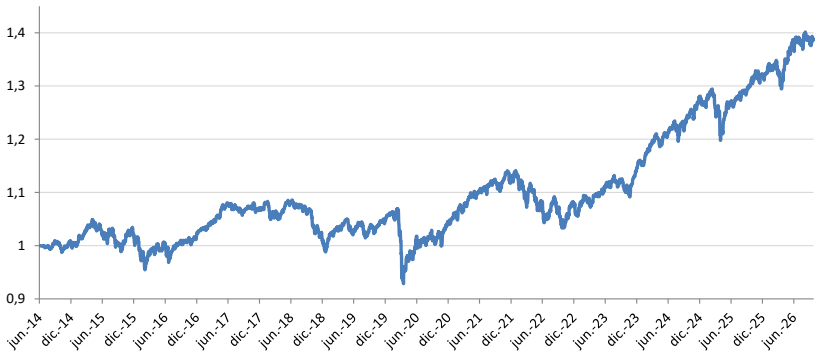
FONDO GLOBAL

septiembre-26

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	38,63%	-0,18%	-0,30%	6,32%	6,22%	4,75%
Clase A	--	-0,22%	-0,45%	6,00%	5,59%	4,28%

MEDIDAS DE RIESGO

Volatilidad (Clase I)	5,18%	Duración	1,5 años

COMENTARIO

Septiembre ha estado marcado por un nuevo repunte de la tensión geopolítica en Oriente Medio y por el giro restrictivo de los grandes bancos centrales. Los hutíes tomaron el control de la costa yemení del mar Rojo, incluido el estrecho de Bab el-Mandeb. El día 10, varios ataques con drones obligaron a Arabia Saudí a cerrar el oleoducto Este-Oeste, su gran alternativa a un Ormuz bloqueado por Irán. Con ambas rutas bajo presión, el Brent llegó a tocar los 108 dólares. Eso puso en guardia a unos bancos centrales que optaron por subir tipos para evitar que el encarecimiento de la energía se extienda al resto de precios.

La Reserva Federal elevó los tipos 25 p.b., hasta el rango del 3,75%-4,00%, en una decisión unánime motivada exclusivamente por la inflación y por el temor a que se desanclen las expectativas. El gráfico de puntos endureció el tono: doce miembros anticipan otra subida antes de fin de año y cuatro contemplan dos. Los datos respaldan la decisión. El IPC subió al 3,4% en agosto, empujado por la gasolina, el empleo sorprendió con 162.000 nuevas nóminas y el PIB del segundo trimestre (+1,5% anualizado) mostró un consumo sólido. En paralelo, resurgieron las dudas sobre la estabilidad fiscal, que llevaron al bono a 10 años al 5,21%, su máximo en casi dos décadas.

El BCE también subió 25 p.b. y situó la facilidad de depósito en el 2,50%. Fue un movimiento preventivo para frenar el contagio de los precios energéticos, y el banco reiteró que seguirá decidiendo reunión a reunión y en función de los datos. Los datos posteriores parecen darle la razón: según la estimación preliminar de Eurostat, la inflación de la eurozona escaló al 3,8% en septiembre, impulsada por la energía. La economía europea resiste mejor de lo previsto, con un PMI compuesto de 53,1 en septiembre y una Alemania que vuelve a crecer. La nota negativa llegó de Francia, que elevó su previsión de déficit para 2026 al 5,4% del PIB y anticipa una deuda récord del 119,3%. Eso mantuvo su prima de riesgo frente a Alemania por encima de los 100 p.b.

En Reino Unido, el Banco de Inglaterra mantuvo los tipos en el 3,75% por sexta reunión consecutiva, aunque con tres votos a favor de subir, ante una inflación que alcanzó el 3,1% en agosto.

El Banco de Japón subió tipos hasta el 1,25%, aunque con un tono más suave del esperado y dos votos en contra de consejeros afines al Gobierno de Takaichi. Eso debilitó al yen hasta los 158 por dólar.

China sigue lastrada por la debilidad del consumo y del sector inmobiliario, con unas ventas minoristas que apenas crecieron un 0,4% en agosto, mientras la industria de alta tecnología impulsa la producción (+5,2%). Los PMI de septiembre apuntan a cierta mejora, con el manufacturero de vuelta en zona de expansión (50,1), aunque no bastan para acercar el crecimiento al 5%.

La clase I del fondo ha tenido una rentabilidad en el mes del -0,18%, frente a un -2,35% del Eurostoxx 50 y un -2,74% del IBEX 35. Como referencia, el S&P 500 caía un -0,45%, un +1,99% en euros. El bono español a 10 años caía un -2,92% y el bono americano a 10 años un -3,21%. Así mismo, el dólar se apreciaba un 2,4% contra el euro. La exposición a renta variable a fin de mes es del 42%.

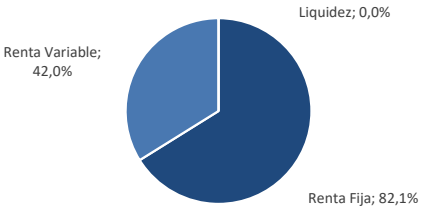
INFORMACIÓN GENERAL

CLASE I	
Valor liquidativo	13,8626149 €
Código ISIN	ES0131385009
Comisión de gestión	0,6%
Inversión mínima	500.000 €

CLASE A	
Valor liquidativo	12,2724585 €
Código ISIN	ES0131385017
Comisión de gestión	1,2%
Inversión mínima	10 €

COMÚN PARA TODAS LAS CLASES	
Patrimonio del fondo	15.247.026,84 €
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

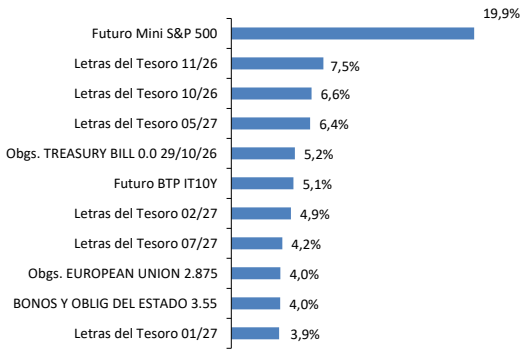
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Renta Fija Corto Plazo	4,5%
Renta Fija Gobierno	24,1%
Renta Variable EEUU	21,8%
Renta Variable España	0,9%
Renta Variable Eurozona	8,9%
Renta Variable Global	5,7%
Renta Variable Emergente	4,7%
Renta Fija Gobierno Corto Plazo	41,5%

MAYORES POSICIONES



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.

intermoney gestión sgiic