

INTERMONEY VARIABLE EURO FI

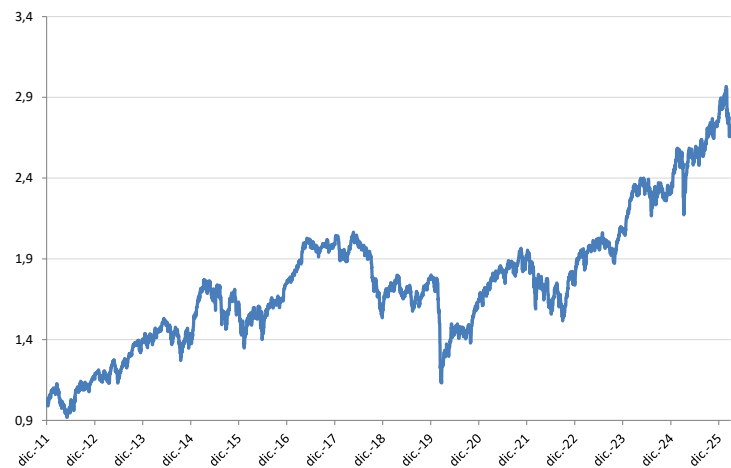
Renta Variable Zona Euro

marzo-26

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El fondo invierte a largo plazo en una cartera diversificada de compañías europeas con un perfil financiero sólido y que poseen algún tipo de ventaja competitiva.

EVOLUCIÓN DEL FONDO (CLASE I)



RENTABILIDADES ACUMULADAS

	YTD	1M	3M	6M	12M	3 años	5 años	10 años
Clase I	-2,95%	-8,80%	-2,95%	1,49%	9,39%	38,51%	53,30%	73,70%
Clase A	-3,12%	-8,86%	-3,12%	1,11%	8,57%	35,43%	47,66%	--
Clase E	-2,83%	-8,77%	-2,83%	1,74%	9,93%	40,60%	57,18%	--
Eurostoxx 5	-3,83%	-9,26%	-3,83%	0,72%	6,12%	29,08%	42,11%	85,35%

MEDIDAS DE RIESGO

Volatilidad (Clase I) 16,64%

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 estancamiento 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.

INFORMACIÓN GENERAL

CLASE I

Valor liquidativo	209,2619329 €
Código ISIN	ES0155142039
Comisión de gestión	1,50%
Inversión mínima	1 M€

CLASE A

Valor liquidativo	228,8496745 €
Código ISIN	ES0155142005
Comisión de gestión	2,25%
Inversión mínima	10 €

Clase E

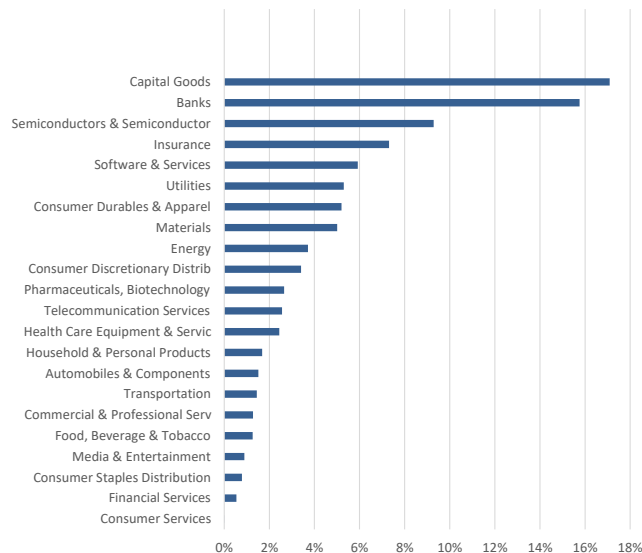
Valor liquidativo	230,2020026 €
Código ISIN	ES0155142013
Comisión de gestión	1,00%
Inversión mínima*	10 €

* Empleados del Grupo CIMD, sus cónyuges y familiares hasta 2 grado.

COMÚN PARA TODAS LAS CLASES.

Patrimonio del fondo	6.034.418,78 €
Fecha de lanzamiento (Clase I)	31/05/2001
Estructura jurídica	UCITS IV
Comisión de depósito	0,1%
Comisión de suscripción	0,00%
Comisión de reembolso	0,00%
Entidad gestora	Intermoney Gestión SGIC
Entidad depositaria	Inversis Banco

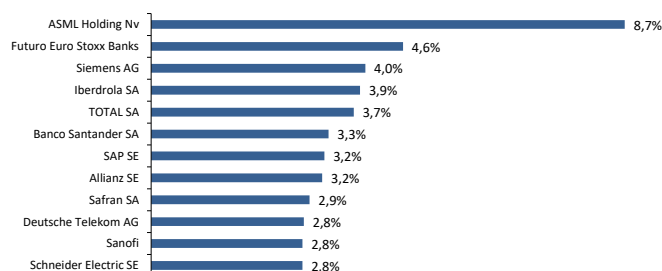
DISTRIBUCIÓN POR INDUSTRIA



DISTRIBUCIÓN POR ACTIVOS

Liquidez	0,7%
Renta Variable Eurozona	83,8%
Renta Variable España	12,5%
Renta Variable EEUU	2,0%
Renta Variable Otros	1,0%

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.