HIGH RATE, FI

Nº Registro CNMV: 417

Informe: Semestral del Primer 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 INVERSIS, 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.imgestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección
CL. Principe 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 FONDO
Fecha de registro: 13-08-1993

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: Global.
Perfil de riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general
Política de inversión: Invertirá, directa o indirectamente (hasta 100% en IIC), 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por tipo de activo. Se podrá invertir en bonos convertibles (híbrido entre bonos y acciones), incluidos bonos convertibles contingentes (cocos). Estos últimos se verán perjudicados cuando se produzca la contingencia ligada al bono, lo que provocaría una reducción del principal, lo cual tendría efectos negativos en el valor liquidativo del FI. Estos bonos se emiten generalmente a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una fecha concreta.
La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.
No hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), rating de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia), duración media de cartera de renta fija, capitalización, divisas, sectores, emisores/mercados (incluyendo emergentes, sin limitación). Podrá existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial.
La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI.
Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC) se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados..

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 fondo 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	2.619.088,33	2.592.026,32
Nº de partícipes	116	118
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	69.525	26,5455
2023	65.695	25,3449
2022	62.003	23,6889
2021	46.419	24,8154

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		
0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,03	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,70	0,79	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	-0,35	0,11	0,04

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	4,74	0,90	3,80	5,50	0,32	6,99	-4,54	12,10	

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 (%)	-0,66	16-04-2024	-0,66	16-04-2024	-1,94	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,64	02-05-2024	0,64	02-05-2024	1,90	16-03-2022

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

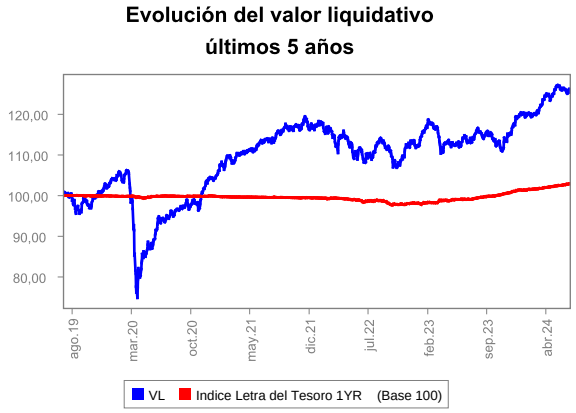
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,75	3,74	3,77	6,59	4,55	5,91	7,30	4,96	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,37	0,55	0,44	0,42	0,77	0,78	0,17	
VaR histórico (iii)	7,59	7,59	7,78	7,99	8,14	7,99	8,63	9,43	

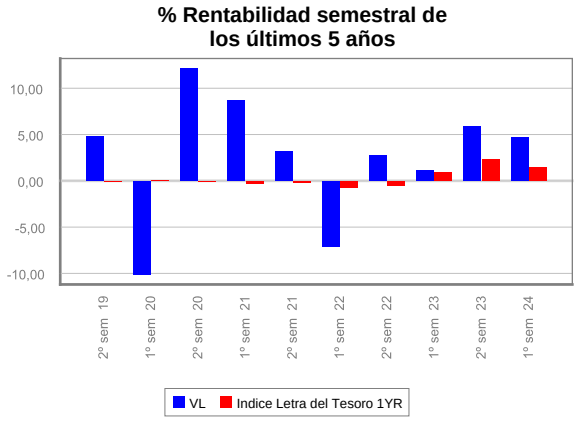
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo 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	2019
0,55	0,27	0,28	0,28	0,29	1,14	1,16	1,07	

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 inviertan 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	5.125	122	1,41
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	5.535	149	2,63
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	11.423	201	6,48
Renta Variable Euro	23.533	185	11,29
Renta Variable Internacional	4.545	156	11,45
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	119.865	517	4,82
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	**170.026**	**1.330**	**5,83**

* 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	67.509	97,10	61.825	94,11
Cartera Interior	5.058	7,28	5.039	7,67
Cartera Exterior	61.465	88,41	55.892	85,08
Intereses de la Cartera de Inversión	905	1,30	854	1,30
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	81	0,12	40	0,06
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.030	1,48	2.865	4,36
(+/-) RESTO	985	1,42	1.004	1,53
TOTAL PATRIMONIO	**69.524**	**100,00%**	**65.694**	**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)	**65.695**	**62.363**	**65.695**	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	1,09	-0,48	1,09	-343,63
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,61	5,77	4,61	-14,77
(+) Rendimientos de Gestión	5,18	6,31	5,18	-12,43
(+) Intereses	1,34	1,23	1,34	16,52
(+) Dividendos	0,61	0,46	0,61	42,70
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,24	1,84	1,24	-27,98
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,29	1,97	2,29	24,16
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,36	-0,33	-2,36	657,52
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	1,87	1,23	1,87	61,42
(+/-) Otros Resultados	0,17	-0,10	0,17	-291,91
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,57	-0,54	-0,57	12,43
(-) Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	5,21
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	5,21
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	1,69
(-) Otros gastos de gestión corriente				-4,30
(-) Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,09	-0,12	51,58
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**69.525**	**65.695**	**69.525**	

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|CAIXABANK|5,25|2026-03-23	EUR	380	0,55	363	0,55
RENTA FIJA|BBVA|6,00|2049-03-29	EUR			199	0,30
BONO|UNICAJA BANCO SA|7,25|2027-11-15	EUR	106	0,15	106	0,16
BONO|IBERCAJA BANCO SA|9,13|2049-01-25	EUR	210	0,30	207	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**696**	**1,00**	**875**	**1,33**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**696**	**1,00**	**875**	**1,33**
TOTAL RENTA FIJA		**696**	**1,00**	**875**	**1,33**
ACCIONES|AM Locales Property	EUR	33	0,05	33	0,05
TOTAL RV COTIZADA		**33**	**0,05**	**33**	**0,05**
TOTAL RENTA VARIABLE		**33**	**0,05**	**33**	**0,05**
PARTICIPACIONES|AVANCE GLOBAL, FI	EUR	2.269	3,26	2.175	3,31
PARTICIPACIONES|RECOLOC-201621784-1	EUR	636	0,91	601	0,92
PARTICIPACIONES|AVANCE MULTIACTIVOS	EUR	1.425	2,05	1.356	2,06
TOTAL IIC		**4.330**	**6,22**	**4.132**	**6,29**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**5.059**	**7,27**	**5.040**	**7,67**
RENTA FIJA|Bahamas|6,95|2029-11-20	USD	78	0,11	76	0,12
BONO|UNITED KINGDOM GILT|0,50|2061-10-22	GBP	489	0,70		
BONO|REPUBLIC OF PANAMA|3,87|2060-01-23	USD	106	0,15		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**673**	**0,96**	**76**	**0,12**
BONO|US TREASURY N/B|2024-06-15	USD			3.713	5,65
PAGARE|TREASURY BILL|5,48|2024-07-11	USD	1.387	1,99		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**1.387**	**1,99**	**3.713**	**5,65**
RENTA FIJA|HSBC Finance Corp|6,38|2049-05-15	USD	218	0,31	206	0,31
RENTA FIJA|Banca Monte Paschi S|7,71|2028-01-18	EUR	196	0,28	185	0,28
RENTA FIJA|NIBC Bank NV|6,00|2049-10-15	EUR	1.172	1,69	995	1,51
RENTA FIJA|Mitsubishi Bank|8,46|2050-12-15	EUR	972	1,40	860	1,31
RENTA FIJA|Repsol Internac.|6,95|2027-07-21	USD	115	0,17	111	0,17
RENTA FIJA|Syngenta Finance Nv|1,25|2027-09-10	EUR	259	0,37	262	0,40
OBLIGACION|Goldman Sachs|5,53|2049-08-10	USD	292	0,42	260	0,40
RENTA FIJA|ARYZTA AG|5,33|2049-04-28	CHF	235	0,34	234	0,36
RENTA FIJA|Banco Comercial Port|9,25|2049-01-31	EUR			384	0,59
RENTA FIJA|BARCLAYS|6,38|2025-12-15	GBP	435	0,63	419	0,64
RENTA FIJA|Banco Comercial Port|3,87|2030-03-27	EUR	376	0,54	376	0,57
RENTA FIJA|Unicrédito Italiano|3,88|2049-06-03	EUR	178	0,26	169	0,26
RENTA FIJA|Santander Intl|4,38|2049-01-14	EUR	571	0,82	549	0,84
RENTA FIJA|Piraeus Bank|5,50|2030-02-19	EUR	87	0,12	87	0,13
RENTA FIJA|ALBK LN|6,25|2025-06-23	EUR			585	0,89
RENTA FIJA|Aust&NZ Banking|6,75|2026-06-15	USD	370	0,53	810	1,23
RENTA FIJA|RaiffesenBank|6,00|2049-12-15	EUR	183	0,26	181	0,28
RENTA FIJA|Petrobras Intl|6,25|2026-12-14	GBP	217	0,31	215	0,33
RENTA FIJA|Brooge Petro|8,50|2025-09-24	USD	67	0,10	71	0,11
RENTA FIJA|OEC Finance|0,00|2026-12-26	USD	-60	-0,09	-52	-0,08
RENTA FIJA|Odebrecht Ovrsea Ltd|6,05|2058-09-10	USD	-4	-0,01	-4	-0,01
RENTA FIJA|Rabobank|4,63|2025-12-29	EUR	375	0,54	373	0,57
RENTA FIJA|Credit Agricole SA|4,00|2049-10-14	EUR	191	0,27	190	0,29
RENTA FIJA|Kent Global|10,00|2026-06-28	USD			136	0,21
RENTA FIJA|Obrascón Huarte Laín|5,10|2026-03-31	EUR	360	0,52	369	0,56
RENTA FIJA|Credit Andorra|7,00|2029-07-19	EUR	186	0,27	190	0,29
RENTA FIJA|Softb|4,00|2026-07-06	USD	177	0,25	169	0,26
RENTA FIJA|Caixa Eco Montepio G|10,50|2026-04-03	EUR			188	0,29
BONO|BANCO SANTANDER SA|3,63|2049-09-21	EUR	323	0,46	295	0,45
BONO|INVESTEC PLC|6,75|2049-09-05	GBP	465	0,67	419	0,64
BONO|INTERNATIONAL PETROL|7,25|2027-02-01	USD	134	0,19	125	0,19
BONO|PIRAEUS FINANCIAL HL|8,75|2049-06-16	EUR	394	0,57	384	0,58
BONO|ADECOAGRO SA|6,00|2027-09-21	USD	224	0,32	218	0,33
BONO|ROTHESAY LIFE|4,88|2048-10-13	USD	161	0,23	143	0,22
BONO|INTESA SANPAOLO SPA|5,50|2048-09-01	EUR	852	1,22	828	1,26

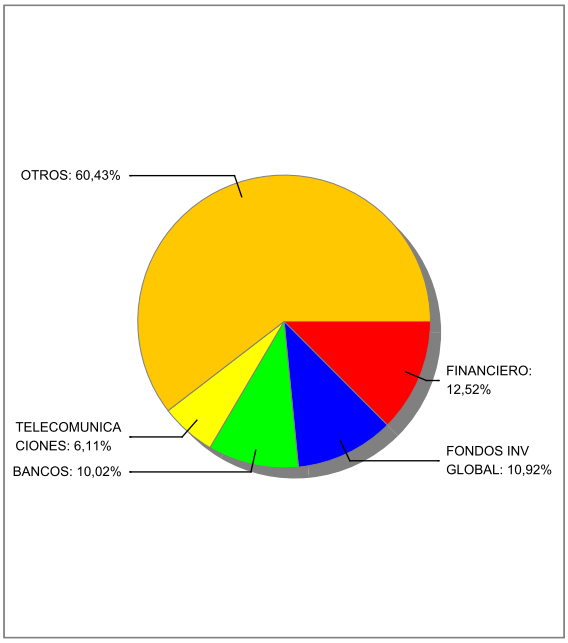
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|COMMERZBANK AG|6,13|2049-04-09	EUR	784	1,13	764	1,16
BONO|TEVA PHARM FNC NL II|3,75|2027-05-09	EUR			650	0,99
BONO|ARAGVI FINANCE INTL|8,45|2026-04-29	USD	277	0,40	220	0,34
BONO|TELESAT CANADA/TELES|4,88|2027-06-01	USD	119	0,17	185	0,28
BONO|STANDARD CHARTERED P|6,00|2048-07-26	USD	184	0,26	178	0,27
BONO|ATLANTIA SPA|1,88|2028-02-12	EUR	171	0,25	174	0,26
BONO|EIRCOM FINANCE DAC|3,50|2026-05-15	EUR	265	0,38	267	0,41
BONO|ATHORA NETHERLANDS|7,00|2049-06-19	EUR	200	0,29	194	0,30
BONO|PROSUS NV|1,29|2029-07-13	EUR	158	0,23	153	0,23
BONO|VEDANTA UK INVESTMEN|6,13|2028-12-09	USD	265	0,38		
BONO|THAMES WATER KEMBLE |4,63|2026-05-19	GBP			153	0,23
BONO|VODAFONE GROUP PLC|6,25|2078-10-03	USD	186	0,27	180	0,27
BONO|SOFTBANK GROUP CORP|2,88|2027-01-06	EUR	259	0,37	261	0,40
BONO|SOCIETE GENERALE|7,88|2049-01-18	EUR	203	0,29	206	0,31
BONO|QUILTER PLC|8,63|2033-04-18	GBP	495	0,71	468	0,71
BONO|LA BANQUE POSTALE|3,00|2048-11-20	EUR	455	0,65	435	0,66
BONO|MPT OPER PARTNERSP/F|0,99|2026-10-15	EUR	143	0,21	142	0,22
BONO|CRL CREDITO AGRICOLA|8,38|2026-07-04	EUR	318	0,46	310	0,47
BONO|Ecopetrol SA|5,88|2045-05-28	USD	266	0,38	142	0,22
BONO|PARAMOUNT GLOBAL|4,38|2043-03-15	USD	122	0,18	134	0,20
BONO|COMMERZBANK AG|8,63|2027-11-28	GBP	250	0,36	245	0,37
BONO|BANCA MONTE DEI PASC|6,75|2026-09-05	EUR	207	0,30	209	0,32
BONO|ARCOS DORADOS HOLDIN|5,88|2027-04-04	USD	181	0,26	179	0,27
BONO|CAIXA ECO MONTEPIO G|10,00|2026-10-30	EUR	424	0,61	420	0,64
BONO|Ecopetrol SA|8,88|2032-10-13	USD	240	0,35	245	0,37
BONO|FRESENIUS MED CARE I|2,38|2030-11-16	USD	143	0,21	138	0,21
BONO|UBS GROUP AG|7,00|2049-02-19	USD	279	0,40	269	0,41
BONO|COLOMBIA TELECOMUNIC|4,95|2030-07-17	USD	212	0,31	165	0,25
BONO|SAMARCO MINERACAO SA|9,50|2031-06-30	USD	175	0,25		
BONO|ATOS SE|1,00|2029-11-12	EUR	21	0,03		
BONO|LLOYDS BANKING GROUP|7,50|2049-09-27	USD	186	0,27		
BONO|DIG HLDNG/DIG FIN/DI|9,00|2027-05-25	USD	190	0,27		
BONO|INVESTEC BANK PLC|10,50|2029-08-28	GBP	373	0,54		
BONO|ams-OSRAM AG|2,13|2027-11-03	EUR	153	0,22		
BONO|PROSUS NV|4,03|2050-08-03	USD	189	0,27		
BONO|CHARTER COMM OPT LLC|3,50|2042-03-01	USD	185	0,27		
BONO|AMERICAN TOWER CORP|3,90|2030-05-16	EUR	100	0,14		
BONO|CAIXA ECO MONTEPIO G|5,63|2028-05-29	EUR	100	0,14		
CEDULAS|Varia Investments Op|10,00|2027-12-31	EUR	801	1,15		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**19.000**	**27,32**	**18.016**	**27,43**
RENTA FIJA|Turk Telekomunikasyo|2024-06-19	USD			165	0,25
RENTA FIJA|ALBK LN|6,25|2025-06-23	EUR	585	0,84		
BONO|HEATHROW FINANCE PLC|4,75|2024-03-01	GBP			486	0,74
BONO|VEDANTA UK INVESTMEN|6,13|2024-08-09	USD			161	0,24
BONO|DIG INTL FIN/DIG INT|8,75|2024-05-25	USD			176	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**585**	**0,84**	**988**	**1,50**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**21.645**	**31,11**	**22.793**	**34,70**
TOTAL RENTA FIJA		**21.645**	**31,11**	**22.793**	**34,70**
ACCIONES|Orange SA	EUR	468	0,67		
ACCIONES|Schlumberger	USD	969	1,39		
ACCIONES|Pfizer Inc	USD	575	0,83		
ACCIONES|Publicis SA	EUR	477	0,69	504	0,77
ACCIONES|Cisco Systems Inc.	USD	550	0,79	567	0,86
ACCIONES|Walt Disney Company	USD	463	0,67		
ACCIONES|Carrefour	EUR	528	0,76		
ACCIONES|Qualcomm Inc.	USD	483	0,70	603	0,92
ACCIONES|Verizon	USD	1.232	1,77	1.161	1,77
ACCIONES|Lousiana Pacific	USD	653	0,94	642	0,98
ACCIONES|John Deere	USD	488	0,70	254	0,39
ACCIONES|PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	444	0,64		
ACCIONES|BAYER	EUR	660	0,95	572	0,87
ACCIONES|Tyson Foods	USD	1.013	1,46	828	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES|Wynn Resorts Ltd	USD	1.003	1,44		
ACCIONES|Conagra Foods	USD	610	0,88	935	1,42
ACCIONES|Leroey Seafood Group	NOK	1.249	1,80	1.272	1,94
ACCIONES|Heineken NV	EUR	869	1,25	904	1,38
ACCIONES|PayPal Hld	USD	325	0,47	1.502	2,29
ACCIONES|Alphabet	USD	408	0,59	304	0,46
ACCIONES|Unilever PLC	GBP	564	0,81	482	0,73
ACCIONES|Philips Lighting	EUR	466	0,67	303	0,46
ACCIONES|LVegasS	USD	1.198	1,72		
ACCIONES|ETC Physical Gold LN	USD	610	0,88	526	0,80
ACCIONES|Pax Global Technolog	HKD	561	0,81	560	0,85
ACCIONES|Golar	USD			562	0,86
ACCIONES|Paramount Global	USD	824	1,19	1.005	1,53
ACCIONES|Viatris Inc	USD	1.290	1,86	1.079	1,64
ACCIONES|Bioceres Crop Soluti	USD	683	0,98	384	0,58
ACCIONES|Verallia	EUR	542	0,78	558	0,85
ACCIONES|Gemfields Group Ltd	GBP	690	0,99	143	0,22
ACCIONES|Embracer Group AB	SEK	369	0,53	283	0,43
ACCIONES|Hyperfine Inc	USD	349	0,50		
ACCIONES|Olam Group Ltd	SGD	1.347	1,94	1.353	2,06
ACCIONES|RH	USD	570	0,82		
ACCIONES|KORIAN SA	EUR	725	1,04	514	0,78
ACCIONES|Azelis Group NV	EUR	469	0,67	312	0,47
ACCIONES|BF&M Ltd	USD	1.116	1,61	1.110	1,69
TOTAL RV COTIZADA		**25.840**	**37,19**	**19.222**	**29,26**
TOTAL RENTA VARIABLE		**25.840**	**37,19**	**19.222**	**29,26**
PARTICIPACIONES|ETF Ishares JP Morga	USD	991	1,43	968	1,47
PARTICIPACIONES|Accs. ETF Ishares MS	USD	573	0,82	523	0,80
PARTICIPACIONES|Pictet - Biotech -Hi	EUR	1.154	1,66	1.112	1,69
PARTICIPACIONES|Algebris Financial C	EUR	1.877	2,70	2.777	4,23
PARTICIPACIONES|Pictet TR	EUR	853	1,23	757	1,15
PARTICIPACIONES|Vontobel-Emerg Marke	EUR	564	0,81	509	0,77
PARTICIPACIONES|PICTET GLOB MEGA	EUR	1.743	2,51	1.596	2,43
PARTICIPACIONES|Fidelity FDS Global	EUR	518	0,74	511	0,78
PARTICIPACIONES|UTI Indian Dyn Eqty	EUR	1.369	1,97	1.224	1,86
PARTICIPACIONES|GS Glb Core Iesnapa	EUR	814	1,17	681	1,04
PARTICIPACIONES|Fidelity Ftur Cnct-Y	EUR	784	1,13	720	1,10
PARTICIPACIONES|Fidelity Sus Wtr	EUR	1.154	1,66	1.079	1,64
PARTICIPACIONES|ETF KraneShares CSI	USD	757	1,09	734	1,12
PARTICIPACIONES|Fidelity FDS China F	EUR	504	0,73	479	0,73
PARTICIPACIONES|Activa Global Defens	EUR	247	0,36	230	0,35
TOTAL IIC		**13.902**	**20,01**	**13.900**	**21,16**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**61.387**	**88,31**	**55.915**	**85,12**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**66.446**	**95,58**	**60.955**	**92,79**
RENTA FIJA|Corestate Capital Ho|-5,17|2049-07-31	EUR	18	0,03	26	0,04
BONO|AGGREGATE HOLDINGS S|0,00|2025-11-09	EUR			1	
BONO|CORESTATE CAPITAL HO|-3,55|2049-07-31	EUR	9	0,01	13	0,02
BONO|THAMES WATER KEMBLE |10,27|2026-05-19	GBP	17	0,02		
BONO|PETROFAC LTD|44,59|2026-11-15	USD	37	0,05		
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		81	0,11	40	0,06

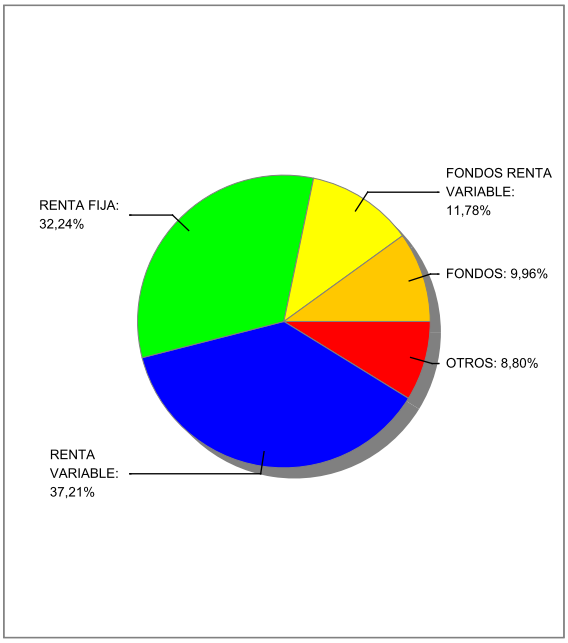
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/24	11.312	inversión
Total subyacente renta variable		**11.312**	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/24	27.666	inversión
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 09/24	3.752	inversión
Total subyacente tipo de cambio		**31.418**	
TOTAL OBLIGACIONES		**42.730**	

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

a. En el fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio representando un 42,03 %.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (Banca March) por un importe de 15.841.210,19euros representando un 23,58 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 235,77 euros.
Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V., por un importe de 1.000.620,22 euros representando un 1,49% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 30 euros
h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 216.676.602,93 euros suponiendo un 322,49 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 2.448,68 euros.
En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 31.873.071,78 euros suponiendo un 47,44% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 29.042,97 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La primera mitad del año 2024 ha servido para poner de manifiesto un escenario más favorable en lo que a la economía se refiere, impulsado por las menores presiones inflacionistas y las perspectivas de recortes de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales. En Europa hemos visto una revisión al alza de las cifras de crecimiento mejorándose el escenario incluso para Alemania. Si tomamos como referencia la probabilidad de recesión en base al consenso de Bloomberg podemos ver que, en el caso del país germano, en el comienzo del año se otorgaba una probabilidad de contracción económica del 75% en el horizonte a 12. Si consideramos que actualmente se sitúa en el 33% podemos hablar claramente de una mejora en la recta final de los primeros seis meses del año.
El carácter “perenne” de los conflictos geopolíticos con movilización militar siempre supone un riesgo al alza, pero su relativización y evaluación permiten trabajar sobre un escenario más o menos claro en el corto y medio plazo. Esto ha permitido que determinados focos de tensión, como el derivado de los precios de la energía, hayan ido mitigando. Así, las medidas encaminadas a proteger a los hogares por el crecimiento de los precios energéticos y la reformulación de su escenario han permitido que países muy expuestos como la propia Alemania hayan experimentado mejoras. La UE hizo sus deberes y los altos inventarios de gas natural unido al crecimiento de otros proveedores como EEUU en lo que a gas natural licuado se refiere, han ayudado.

La solidez del crecimiento y la rapidez de la desinflación pueden explicarse por la favorable evolución de la oferta, en particular la disipación de los shocks de los precios de la energía y el notable repunte de la oferta de mano de obra al que han contribuido los importantes flujos migratorios en muchas economías avanzadas. Las medidas de política monetaria han contribuido al anclaje de las expectativas de inflación, aun cuando su transmisión haya sido más moderada, debido a la fortaleza del mercado laboral y a particularidades como la mayor frecuencia de los tipos fijos en el crédito.

Es lógico que los bancos centrales hayan tenido muchos problemas para lograr una reducción de tipos de interés. Entre los principales, el BCE comenzó la senda de reducción en junio con una disminución de 25 p.b. para todas sus referencias, aunque no se comprometía a seguir una línea argumental para futuras decisiones. La acción de nuestro banco central estaba supeditada a que sus decisiones garanticen que los tipos oficiales sigan siendo lo suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario, lo que conlleva estar atentos a que las perspectivas de inflación, la dinámica de los precios subyacentes y la solidez de la transmisión de la política monetaria respalden la idea de que el IPC está convergiendo hacia la meta de manera apropiada

Reducir los tipos de interés no supone abandonar los niveles restrictivos, pues desde nuestro banco central se apunta a que los tipos naturales estarían en niveles más altos y que la idea de dejar las tasas altas obedece a unos riesgos más simétricos para la inflación y nos salarios que en base al último dato del 1tr24 crecían a un ritmo de 4,7%. Además, reducir tipos es un ejercicio conjunto a una medida restrictiva como es la reducción del balance. No obstante, la idea de que no vaya a tener lugar un recorte de tipos tan visible y el no proporcionarse un guía, ha ocasionado que las rentabilidades de los bonos no hayan menguado. Si tomamos como referencia el Bund germano comenzaba el año en 2,201% y terminaba junio rozando el 2,5%. El semestre también terminaba con tensionamientos en la deuda soberana francesa derivado del ruido político tras el resultado de las elecciones parlamentarias europeas y el tropezón del presidente Emmanuel Macron. Esto ocasionó que el diferencial de OAT galo con el Bund aumentase hasta los 80 p.b.

En EEUU, la Reserva Federal ha tenido más dificil incluso el poder dibujar la posibilidad de comenzar una disminución del rango de los fed funds. La economía estadounidense se ha mostrado especialmente robusta incluso una vez que se agotó el ahorro post-pandémico. Esto ha sido posible gracias a un mercado laboral que ha seguido funcionando bien, aunque en los últimos meses hemos podido ver algunos síntomas de debilidad como el incremento en los índices de subempleo y la menor rotación de los puestos de trabajo. Con todo, los índices de condiciones financieras se han mantenido inusitadamente bajos para lo que debería de ser acorde con una subida de tipos acumulada de tal magnitud y la prima por plazo exigida en el horizonte de 10 años para la deuda de EEUU ha estado en negativo casi de manera constante.

Ante esto, se entiende la postura de la Fed proyectando incluso en su última reunión una reducción menos en el presente año. La senda de bajada será bastante más progresiva que en otros ciclos. La prueba era que el FOMC elevaba los pronósticos sobre donde ve que los tipos se estabilizarán a largo plazo, subiendo su estimación mediana al 2,8% desde el 2,6% de marzo, acompañándolo de mensajes en lo que deja claro que es menos probable que los tipos baje a su nivel prepandémico. La idea de la Reserva Federal pasa porque los tipos reales se encuentran en un nivel lo suficientemente restrictivo y de moderar la inflación, estos ejercerían incluso más presión.

La Reserva Federal tiene que lidiar con un panorama complejo en el que el gobierno estadounidense no está poniéndolo nada facil. La senda de la deuda estadounidense no es sostenible en el tiempo y el aumento de los déficits genera preocupación por las amenazas a la economía y los mercados. Las cifras no dejan dudas, la deuda pública se sitúa en los 34,7 bill. de $, representando ahora un 123% del PIB. En base a las cifras del Congreso, el déficit de 1,6 billones de $ en el año fiscal 2024 (ya es de 855 mm. $ en los primeros siete meses) se disparará a 2,6 Bill. de $ en 2034. Como porcentaje del PIB, el déficit pasará del 5,6% en el año en curso a 6,1% en 10 años. Niveles de déficit tan elevados son comunes principalmente en las recesiones económicas, no en la relativa prosperidad. El reciente impulso fiscal en EEUU no ha venido más que a agravar las delicadas perspectivas para la deuda pública estadounidense, surgiendo en el largo plazo el fantasma de la insostenibilidad.

En Asia, las miradas han estado puestas en Japón y China. En el caso del país nipón el BoJ subía los tipos de interés de referencia a corto plazo hasta el 0,1%, la primera medida en esta dirección en 17 años, además de retirar otros de los estímulos que aplicaba dentro de su amplio programa de flexibilización monetaria. Posteriormente, el debate ha estado en la disminución del balance en parte por las circunstancias del mercado y la presión ejercida por la debilidad del yen (160 USDJPY). Por el momento, actuar en el mercado de divisas (10 mm. $) para apuntalar el yen no está siendo muy eficiente. Si Japón quiere impulsar su divisa, necesita dejar que aumente los rendimientos de la deuda, aunque haya riesgos de una crisis fiscal. Por el momento, el banco japonés ha empezado a recortar las compras en los tramos comprendidos entre el 5 y el 10 años, pero no sería sorprendente que lo hiciese extensible al rango 3-5 años.

En cuanto a China, los problemas por impulsar la demanda interna han seguido siendo constantes y las presiones deflacionistas eran muy visibles. La sobrecapacidad en la producción en determinados bienes como paneles solares y vehículos eléctricos han avivado estos problemas. La enorme capacidad, combinada con una demanda débil y márgenes más bajos en el país, ha empujado a más productos chinos a los mercados globales. Ese exceso de oferta ha hecho bajar los precios de algunos productos chinos y ha socavado a los competidores en el extranjero. China está exportando deflación y a la par se han reactivado los problemas arancelarios.

El problema de los aranceles es la dependencia de China en las exportaciones, lo que supone un obstáculo para su crecimiento y más ahora que la demanda interna no está funcionando como debería. Por segunda vez en 20 años, el comercio entre el gigante asiático y EEUU ha caído por debajo del 10% durante dos meses consecutivos, algo llamativo ya que representa el 10,41% de todo el comercio estadounidense cuando antes de la pandemia representaba el 18%. Si China terminara el año con cifras de un solo dígito (lo hizo para los meses de marzo y abril, los últimos datos disponibles), sería la primera vez que esto sucedería anualmente desde 2003. El problema se agrava si consideramos que EEUU está sustituyendo a China en el comercio con algunos paises principales

como Alemania y que de salir Trump en las próximas elecciones se podría agravar el problema más.
Por último, en mercados la mitigación de un escenario recesivo se aprecia en que los índices de volatilidad han ido moderando. Si tomamos el VIX como referencia, a finales de junio se sitúa en el 12% cuando en el promedio entre el año 2012 y 2019 alcanzaba el 15,3%, lo que da una señal clara de la tranquilidad de los mercados. En Wall Street el S&P500 se revalorizaba más de un 15% (5.095 pts), mientras que en Europa las mejores perspectivas de crecimiento también favorecían el crecimiento de los selectivos, aunque en una medida menor que en EEUU pues el Stoxx600 se revalorizaba casi un 7% (511 pts).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta fija a final del periodo era de 38,4%. A cierre del periodo el fondo mantenía un 34,6% del patrimonio en una cartera diversificada de 70 valores de renta fija de diferentes sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo, así como inversiones de renta variable en unos 37 valores por un 35,3% del patrimonio. Así mismo, tiene una posición vendida por un -16% del patrimonio en futuros sobre el Nasdaq y un 15,5% en 12 fondos de inversión y etfs que invierten en renta variable global. La exposición neta a renta variable a final del periodo es del 34,7%%.

Se han incorporado a la cartera, o retirado de la misma, según ha sido necesario, derivados sobre tipo de cambio dólar/euro, libra/euro y franco/euro, con el objetivo de gestionar el riesgo divisa del fondo.

El fondo tiene una posición del 6,6% en 4 fondos: A Global Flexible P SICAV SA y Activa Sicav - Global Defensive Patrimony – A, Avance Multiactivos y Avance Global, con una rentabilidad en el periodo de 5,81%, 7,33%, 5,11% y 4,32%, respectivamente.

A lo largo del periodo la mayoría de las clases de activo han tenido un comportamiento positivo.

Por líneas, las que más rentabilidad han detraído han sido: Futuro Dolar Euro FX, Futuro Mini Nasdaq, Futuro Euro Stoxx 50, Bayer AG, Obgs. THAMES WATER KEMBLE FINA 4.625, Bioceres Crop Solutions Corp, AZELIS GROUP NV, Futuro Libra Euro, Schlumberger Ltd (USD), NVDA US 08/16/24 P1000 Equity, Philips Lighting NV, Paramount Global B, Embracer Group, BF&M LTD, Obgs. TELESAT CANADA/TELESAT L 4.875, HYPERFINE INC, Obgs. PETROFAC LTD 9.75, Obgs. ATOS SE 1.0, Heineken Holding NV, Carrefour, Wynn Resorts Ltd, Walt Disney Company (USD), Las Vegas Sands Corp, Cisco Systems Inc. (USD), John Deere, Obgs. Corestate Capital Hlg 1,375% 11/22, Orange SA , Obgs. PARAMOUNT GLOBAL 4.375, Piaggio & C. S.p.a. y Obgs. CORESTATE CAPITAL HOLD 3.5% 04/23.

Por el lado contrario han tenido una mayor aportación positiva: OLAM GROUP LTD, Archer-Daniels-Midland Comp, Qualcomm Inc. (USD), Accs.Tyson Foods Inc-Cl A, Bono Conv KORIAN SA 1.875%, Verizon Communications INC, Obgs.Mitsubishi Float 4,19% 15/12/50, Obgs. NIBC Bank Perp, Parts. Pictet -Glob Megatrend SEL_IE, US TREASURY N/B 0.25 15/06/24, Pfizer Inc. (USD), Obgs. VEDANTA UK INVESTMENTS 6.125%, Parts. UTI Indian Dyn Eqty, Parts. GS Glb Core Iesnapa, Viatris Inc, Lousiana Pacific Corp, Leroey Seafood Group ASA, Accs.Golar LNG LT, Publicis SA, Alphabet Inc-Cl A, Conagra Foods, Parts.Algebris Financial CRD-IE, PayPal Hld INC, Parts. Pictet TR Mandatin-I EUR, Parts. Avance Global FI Clase I, Unilever Plc, NVDA US 05/17/24 P800 Equity, ETF Physical Gold, Obgs. ARAGVI FINANCE INTL 8.45, Parts. ETF KraneShares CSI ChinaInt, Parts. Fidelity Sus Wtr WS-YA, Parts. Avance Multiactivos Clase I y TREASURY BIL 07/24.

c) Índice de referencia.
Durante el periodo el fondo ha tenido una rentabilidad de +4,74%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad del +1,49% en el período y el Ibex 35 un +8,33%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El número de partícipes del fondo a finales del periodo se situaba en 116, con respecto a 118 finales del período anterior.
El patrimonio ha aumentado en el periodo en 3.830 mil euros, un 5,83%.
Los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,55% y los acumulados en el año de 0,55%. 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 período, se resumiría en un +1,09% debido a suscripciones y reembolsos, un +5,18% debido a rendimientos de gestión y un -0,57% debido a gastos repercutidos al fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Los resultados de este fondo son dispares con respecto a otras IIC del grupo así como también lo es su riesgo.
En el periodo, la rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de +4,82% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de +5,83%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
En la parte de renta fija, durante el periodo se han vendido o reducido los siguientes activos: US TREASURY N/B 0.25 15/06/24, Obgs.TEVA PHARM FNC NL II 3.75, Obgs. Aust&NZ Banking 6,75% Perp, Obgs.Kent Global 10% 28/06/26 y Obgs. Brooge Petro 8,5% 24/09/25

Y se han comprado o incrementado: TREASURY BIL 07/24, Obgs. VARIA VIOG-PRS A 10.0, Obgs. UNITED KINGDOM GILT 0.5, INVPLN 10 1/2 PERP, Obgs. LLOYDS BANKING GROUP PLC 7.5, Obgs. CHARTER COMM OPT LLC/CAP 3.5, Obgs. PROSUS NV 4.027, Obgs. SAMARCO MINERACAO SA 9.5, Obgs. AMS-OSRAM AG 2.125, Obgs. ECOPETROL SA 5.875%, Obgs. REPUBLIC OF PANAMA 3.87, Obgs. CAIXA ECO MONTEPIO 5,625%, Obgs. AMERICAN TOWER 3,9%, Obgs. PETROFAC LTD 9.75 y Obgs. ATOS SE 1.0.

En la parte de renta variable, durante el periodo se han vendido o reducido las siguientes acciones: PayPal Holdings Inc, Golar LNG LT, Conagra Brands Inc, QUALCOMM Inc, Olam Group Ltd, Archer-Daniels-Midland Comp, Publicis Groupe SA, Lousiana Pacific Corp, Verizon Communications INC, Accs. Paramount Global B, Leroy Seafood Group ASA y Bunge Global SA

Y se han comprado o incrementado: Las Vegas Sands Corp, Schlumberger Ltd (USD), Wynn Resorts Ltd, Gemfields Group Ltd, RH, Carrefour SA, Pfizer Inc, Walt Disney Co/The, Orange SA, Piaggio & C. S.p.a., Bioceres Crop Solutions Corp, Hyperfine Inc, John Deere, AZELIS GROUP NV, Signify NV, Bayer AG, Embracer Group, BF&M LTD, y Viatris Inc.

En fondos, se han vendido total o parcialmente: Algebris UCITS Funds plc - Algebris Financial Credit Fund - I EUR (1,5% del patrimonio).

Se ha continuado cubriendo el riesgo divisa de las posiciones de renta fija a través de futuros sobre el Mini Dólar-Euro y Libra-Euro.

Se ha sido activo con la gestión del riesgo a través de futuros sobre Mini Nasdaq, Mini S&P y Eurostoxx 50.

Se han comprado opciones put sobre NVIDIA.

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 periodo se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el cambio dólar/euro, el cambio libra/euro, el índice Eurostoxx 50, el índice Nasdaq y el índice S&P 500. 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, renta fija y divisas. A fecha 30 de junio el importe comprometido en dichas posiciones es de 42.730 miles de euros.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 29,80%.

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 0,11% anualizado 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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el período el fondo ha tenido una volatilidad de 3,75%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 13,19% y la letra del tesoro a un año, de 0,47%.
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 POLITICOS.

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. INFORMACION 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 ANALISIS.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un inicio de 2024 positivo para la renta fija y aún más positivo para la renta variable nos reafirmamos en nuestro posicionamiento ante las valoraciones ciertamente elevadas de varios segmentos del mercado de renta variable y ante la inversión de la curva de tipos. Vista la fortaleza de la economía global no esperamos que la duración vaya a ser un generador de rentabilidad en lo que resta de año y optamos por la cautela en ese ámbito, prefiriendo el riesgo de crédito al de duración y siendo conscientes de que la duración que tengamos vendrá de la mano de mayor convexidad, que nos protegerá, parcialmente, de movimientos de mercado en contra. Somos optimistas con respecto a la renta fija corporativa, tanto investment grade como high yield, así como con respecto al segmento de deuda subordinada bancaria.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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