

## HIGH RATE, FI

Nº Registro CNMV: 417

Informe: Semestral del Segundo semestre 2025

**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](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:** 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	2.355.431,73	2.521.525,78
Nº de partícipes	114	115
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	68.975	29.2832
2024	72.277	27,6347
2023	65.695	25,3449
2022	62.003	23,6889

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado								
Periodo			Acumulada					
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio		

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,06	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	0,93	1,15	2,08	1,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,33	-0,35	-0,01

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	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	5,97	2,10	1,78	1,72	0,25	9,03	6,99	-4,54	0,80

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 (%)	-0,68	10-10-2025	-1,97	03-04-2025	-1,94	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,69	25-11-2025	1,21	12-05-2025	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	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,71	4,84	4,47	8,05	4,81	4,69	5,91	7,30	15,74
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,18	0,20	0,42	0,47	0,50	0,77	0,78	0,37
VaR histórico (iii)	3,66	3,66	3,87	3,84	4,22	7,49	7,99	8,63	12,17

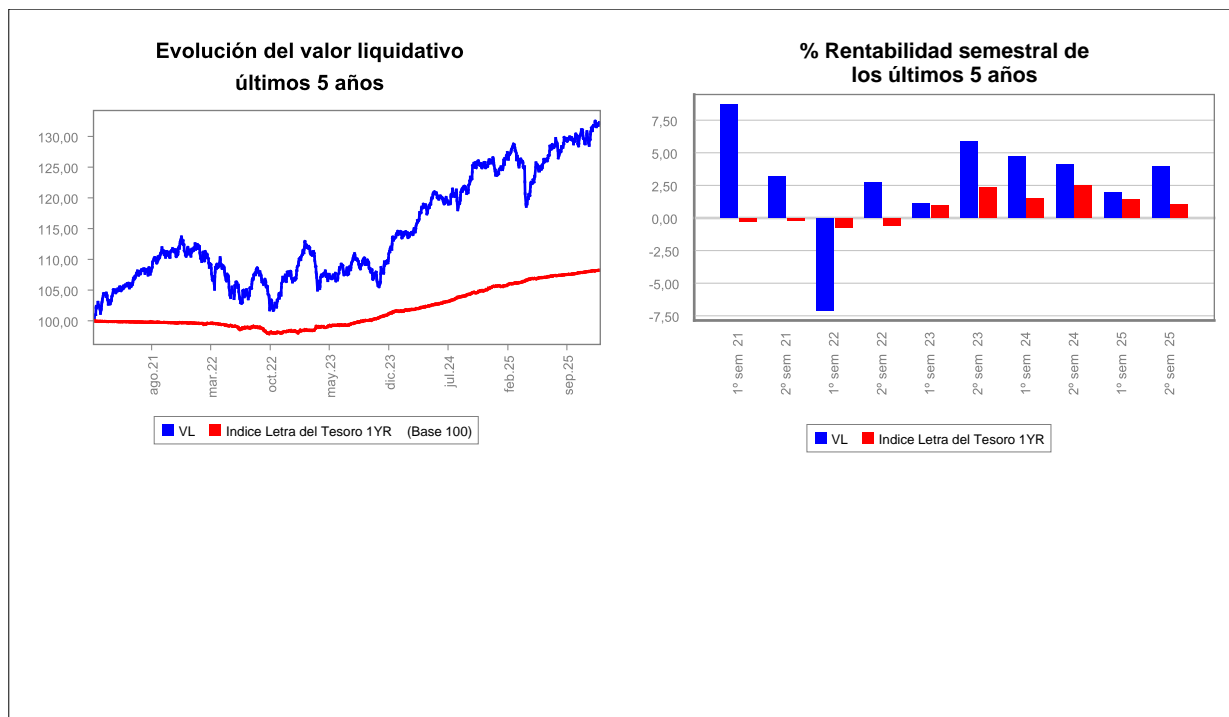
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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	2024	2023	2022	2020
1,04	0,26	0,26	0,25	0,26	1,10	1,14	1,16	1,13

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 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	4.641	126	0,68
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	6.106	168	2,26
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	13.532	251	5,57
Renta Variable Euro	13.942	189	9,48
Renta Variable Internacional	5.083	171	9,58
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	118.239	554	3,30
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			
<b>Total Fondos</b>	<b>161.543</b>	<b>1.459</b>	<b>4,11</b>

\* 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	66.947	97,06	68.325	96,16
Cartera Interior	5.498	7,97	4.785	6,73
Cartera Exterior	60.491	87,70	62.545	88,02
Intereses de la Cartera de Inversión	911	1,32	955	1,34
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	47	0,07	40	0,06
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.282	1,86	1.171	1,65
(+/-) RESTO	746	1,08	1.561	2,20
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>68.975</b>	<b>100,00%</b>	<b>71.057</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>71.055</b>	<b>72.277</b>	<b>72.277</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-6,87	-3,67	-10,49	81,67
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,85	1,95	5,77	91,62
(+) Rendimientos de Gestión	4,42	2,54	6,93	68,94
(+) Intereses	0,78	1,11	1,90	-32,20
(+) Dividendos	0,65	0,85	1,50	-24,95
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,72	-2,38	-1,71	-129,38
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,40	-0,64	1,71	-461,92
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,52	4,91	3,49	-129,98
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	1,32	-0,70	0,59	-283,41
(+/-) Otros Resultados	0,06	-0,61	-0,55	-110,39
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,57	-0,59	-1,16	-6,28
(-) Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	-1,35
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-1,35
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-28,79
(-) Otros gastos de gestión corriente				-1,36
(-) Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,13	-0,24	-17,42
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>68.975</b>	<b>71.055</b>	<b>68.975</b>	

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	%
BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	104	0,15	106	0,15
BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR			220	0,31
BONO AMPER SA 8,50 2029-07-23	EUR	202	0,29		
BONO IBERCAJA BANCO SA 4,13 2036-08-18	EUR	403	0,58		
RENTA FIJA Maxam Corp 7,50 2026-12-04	EUR			203	0,29
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>709</b>	<b>1,02</b>	<b>529</b>	<b>0,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>709</b>	<b>1,02</b>	<b>529</b>	<b>0,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>709</b>	<b>1,02</b>	<b>529</b>	<b>0,75</b>
ACCIONES AM Locales Property	EUR			33	0,05
ACCIONES All Iron Re I Socimi	EUR	31	0,05	28	0,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>31</b>	<b>0,05</b>	<b>61</b>	<b>0,09</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>31</b>	<b>0,05</b>	<b>61</b>	<b>0,09</b>
PARTICIPACIONES AVANCE GLOBAL, FI	EUR	2.501	3,63	2.443	3,44
PARTICIPACIONES RECOLOC-201621784-1	EUR	715	1,04	700	0,99
PARTICIPACIONES AVANCE MULTIACTIVOS	EUR	1.075	1,56	1.060	1,49
PARTICIPACIONES Magnus Global Flexib	EUR	467	0,68		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.758</b>	<b>6,91</b>	<b>4.203</b>	<b>5,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.498</b>	<b>7,98</b>	<b>4.793</b>	<b>6,76</b>
BONO UNITED KINGDOM GILT 3,50 2045-01-22	GBP	183	0,27	185	0,26
BONO UNITED KINGDOM GILT 0,50 2061-10-22	GBP	398	0,58	411	0,58
BONO REPUBLIC OF PANAMA 3,87 2060-07-23	USD	112	0,16	96	0,13
BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2053-05-25	EUR	207	0,30	229	0,32
BONO ROMANIA 2,00 2033-04-14	EUR	277	0,40	266	0,37
BONO US TREASURY N/B 4,38 2029-12-31	USD	524	0,76	521	0,73
BONO ROMANIA 5,25 2032-05-30	EUR	306	0,44		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>2.007</b>	<b>2,91</b>	<b>1.708</b>	<b>2,39</b>
BONO US TREASURY N/B 4,63 2026-02-28	USD	1.707	2,47		
PAGARE TREASURY BILL 2025-10-30	USD			12.128	17,07
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.707</b>	<b>2,47</b>	<b>12.128</b>	<b>17,07</b>
RENTA FIJA FENOSA 3,65 2049-06-30	EUR	313	0,45	315	0,44
RENTA FIJA Mitsubishi Bank 6,55 2050-12-15	EUR	1.121	1,63	1.019	1,43
RENTA FIJA Syngenta Finance Nv 1,25 2027-09-10	EUR	260	0,38	263	0,37
OBLIGACION Goldman Sachs 4,80 2049-08-10	USD	204	0,30	226	0,32
RENTA FIJA ARYZTA AG 4,18 2049-04-28	CHF	244	0,35	243	0,34
RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	195	0,28	194	0,27
RENTA FIJA RaiiffesenBank 6,00 2049-12-15	EUR	200	0,29	199	0,28
RENTA FIJA OEC Finance 0,00 2026-12-26	USD			-83	-0,12
RENTA FIJA Odebrecht Ovrsea Ltd 6,05 2058-09-10	USD			-5	-0,01
RENTA FIJA Credit Agricole SA 4,00 2049-10-14	EUR	211	0,31	209	0,29
RENTA FIJA Obrascón Huarte Lain 5,10 2029-12-31	EUR	287	0,42	288	0,40
RENTA FIJA Softb 4,00 2026-07-06	USD			165	0,23
BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2049-09-21	EUR	376	0,54	364	0,51
BONO INTERNATIONAL PETROL 7,25 2027-02-01	USD			124	0,17
BONO PIRAEUS FINANCIAL HL 8,75 2049-06-16	EUR			407	0,57
BONO ADECOAGRO SA 6,00 2027-09-21	USD			210	0,30
BONO ROTHESAY LIFE 4,88 2048-10-13	USD	164	0,24	158	0,22
BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2048-09-01	EUR	606	0,88	908	1,28
BONO COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR			797	1,12
BONO TELESAT CANADA/TELES 4,88 2027-06-01	USD	168	0,24	125	0,18
BONO ATLANTIA SPA 1,88 2028-02-12	EUR			173	0,24
BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	161	0,23	164	0,23
BONO SOFTBANK GROUP CORP 2,88 2027-01-06	EUR	247	0,36	253	0,36
BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	215	0,31	217	0,31
BONO QUILTER PLC 8,63 2033-04-18	GBP			498	0,70
BONO LA BANQUE POSTALE 3,00 2048-11-20	EUR	366	0,53	528	0,74
BONO MPT OPER PARTNERSP/F 0,99 2026-10-15	EUR			153	0,21
BONO CRL CREDITO AGRICOLA 8,38 2027-07-04	EUR	308	0,45	315	0,44

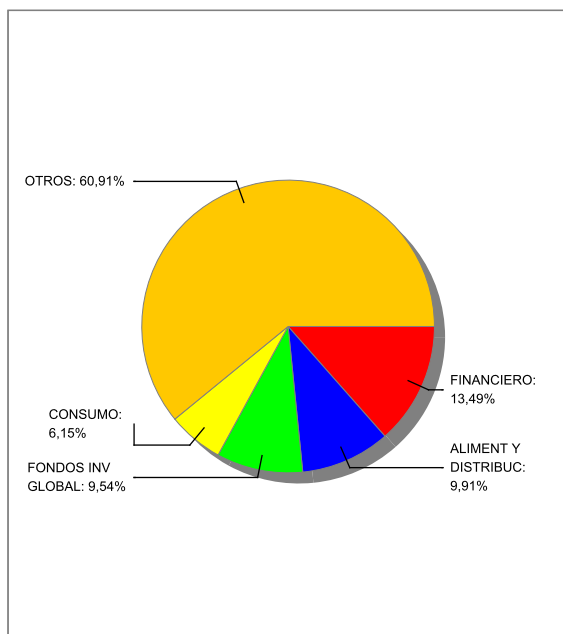
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO Ecopetrol SA 5,88 2045-05-28	USD	249	0,36	230	0,32
BONO PARAMOUNT GLOBAL 4,38 2043-03-15	USD	115	0,17	122	0,17
BONO COMMERZBANK AG 8,63 2027-11-28	GBP			251	0,35
BONO Ecopetrol SA 8,88 2033-01-13	USD	225	0,33	216	0,30
BONO FRESENIUS MED CARE I 2,38 2031-02-16	USD			136	0,19
BONO COLOMBIA TELECOMUNIC 4,95 2030-07-17	USD	210	0,30	202	0,28
BONO SAMARCO MINERACAO SA 3,64 2031-06-30	USD	180	0,26	166	0,23
BONO LLOYDS BANKING GROUP 7,50 2049-09-27	USD			170	0,24
BONO DIG HLDNG/DIG FIN/DI 9,00 2027-05-25	USD			180	0,25
BONO INVESTEC BANK PLC 10,50 2029-08-28	GBP	385	0,56	385	0,54
BONO ams-OSRAM AG 2,13 2027-11-03	EUR			262	0,37
BONO PROSUS NV 4,03 2050-08-03	USD	175	0,25	167	0,24
BONO CHARTER COMM OPT LLC 3,50 2042-03-01	USD	172	0,25	178	0,25
BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 5,63 2028-05-29	EUR	104	0,15	104	0,15
CEDULAS Varia Investments Op 10,00 2027-12-31	EUR	811	1,18	810	1,14
BONO MUTARES SE & CO 8,27 2029-09-19	EUR	98	0,14	93	0,13
BONO GOLAR LNG LTD 7,75 2029-09-19	USD	169	0,25	170	0,24
BONO LA FINAC ATALIAN 3,50 2028-06-30	EUR	34	0,05	65	0,09
RENTA FIJA VSO II master DEBT 2026-12-31	EUR			300	0,42
BONO NEW FORTRESS ENERGY  8,75 2029-03-15	USD			49	0,07
BONO ATOS SE 1,00 2032-12-18	EUR	22	0,03	14	0,02
CEDULAS Varia Structured Opp -9,03 2027-06-30	EUR	2.422	3,51		
BONO BLACKSTONE HOLDINGS  5,35 2028-04-13	USD			85	0,12
BONO FRONTERA ENERGY 7,79 2028-06-21	USD	189	0,27	200	0,28
BONO ATHORA NETHERLANDS 6,75 2048-11-18	EUR	622	0,90		
BONO LCPR SR SECURED FIN  6,75 2027-10-15	USD	107	0,15		
BONO MC BRAZIL DWNSTRM 7,25 2031-06-30	USD	133	0,19		
BONO TVL FINANCE PLC 10,25 2028-04-28	GBP	116	0,17		
BONO BRASKEM NETHERLANDS 4,50 2030-01-31	USD	154	0,22		
BONO INEOS FINANCE PLC 7,25 2031-03-31	EUR	171	0,25		
BONO STANDARD PROFIL AUTO 8,50 2030-01-01	EUR	457	0,66		
BONO STANDARD PROFIL AUTO 9,90 2030-06-30	EUR	183	0,26		
BONO PRIORITY 1 ISSUER LO 12,63 2027-11-19	USD	106	0,15		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>13.255</b>	<b>19,20</b>	<b>12.982</b>	<b>18,21</b>
RENTA FIJA BARCLAYS 2025-12-15	GBP			435	0,61
RENTA FIJA Aust&NZ Banking 6,75 2026-06-15	USD	335	0,49	336	0,47
RENTA FIJA Brooge Petro 8,50 2025-09-24	USD			55	0,08
BONO EIRCOM FINANCE DAC 3,50 2026-05-15	EUR			194	0,27
BONO MPT OPER PARTNERSP/F 0,99 2026-10-15	EUR	149	0,22		
BONO PRIORITY 1 ISSUER LO 12,63 2026-05-19	USD			102	0,14
RENTA FIJA VSO II master DEBT 2026-12-31	EUR	317	0,46		
CEDULAS Varia Structured Opp 2025-12-31	EUR			2.304	3,24
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>801</b>	<b>1,17</b>	<b>3.426</b>	<b>4,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>17.770</b>	<b>25,75</b>	<b>30.244</b>	<b>42,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>17.770</b>	<b>25,75</b>	<b>30.244</b>	<b>42,48</b>
ACCIONES Louis Vuitton	EUR			889	1,25
ACCIONES BP Amoco	GBP			1.279	1,80
ACCIONES Henkel	EUR	417	0,61		
ACCIONES Schlumberger	USD	1.209	1,75	975	1,37
ACCIONES Publicis SA	EUR	425	0,62	459	0,65
ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	525	0,76	471	0,66
ACCIONES General Mills Inc.	USD	792	1,15		
ACCIONES Carrefour	EUR	1.138	1,65		
ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	379	0,55	351	0,49
ACCIONES ConocoPhillips	USD	398	0,58	1.180	1,66
ACCIONES Adobe Systems	USD	477	0,69		
ACCIONES Check Point Software	USD	474	0,69		
ACCIONES Total S.A	EUR	1.612	2,34	1.042	1,47
ACCIONES United Parcel Servic	USD	1.267	1,84	856	1,21
ACCIONES Accs. CXS Corp	USD			554	0,78
ACCIONES AT&T	USD	634	0,92		
ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	419	0,61	432	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	1.607	2,33		
ACCIONES BAYER	EUR	555	0,80	638	0,90
ACCIONES PPG Industries Inc	USD	1.134	1,64		
ACCIONES Conagra Foods	USD	1.474	2,14	1.042	1,47
ACCIONES Wabash National Corp	USD			316	0,44
ACCIONES Chipotle Mexican Gri	USD	945	1,37		
ACCIONES Palo Alto Networks	USD	627	0,91		
ACCIONES Leroey Seafood Group	NOK	539	0,78	805	1,13
ACCIONES Six SE	EUR	1.770	2,57	828	1,16
ACCIONES Heineken NV	EUR	936	1,36	759	1,07
ACCIONES Kraft Heinz Company	USD	826	1,20		
ACCIONES Alphabet	USD	373	0,54	508	0,72
ACCIONES Unilever PLC	GBP			258	0,36
ACCIONES Caesarstone Sdot Yam	USD	199	0,29		
ACCIONES Philips Lighting	EUR	503	0,73	552	0,78
ACCIONES LVegasS	USD			738	1,04
ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	614	0,89	468	0,66
ACCIONES Pax Global Technolog	HKD			578	0,81
ACCIONES Golar	USD	317	0,46		
ACCIONES Treasury Wine Estate	AUD	745	1,08	1.088	1,53
ACCIONES Aon Corporation	USD	1.202	1,74		
ACCIONES Vallourec	EUR	659	0,96	659	0,93
ACCIONES Viatris Inc	USD			1.250	1,76
ACCIONES Gemfields Group Ltd	GBP	626	0,91	694	0,98
ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	1.579	2,29	1.189	1,67
ACCIONES Olam Group Ltd	SGD	1.056	1,53	1.081	1,52
ACCIONES Draftkings Inc	USD	1.555	2,25		
ACCIONES KORIAN SA	EUR	885	1,28	864	1,22
ACCIONES Canadian Pacific Kan	USD	1.379	2,00		
ACCIONES Azelis Group NV	EUR	421	0,61	379	0,53
ACCIONES BF&M Ltd	USD	1.669	2,42	1.243	1,75
ACCIONES TENARIS SA	EUR	347	0,50	335	0,47
ACCIONES YETI HOLDINGS INC	USD	752	1,09	267	0,38
ACCIONES Atos	EUR			8	0,01
ACCIONES Watlington Waterwork	USD	380	0,55		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>35.840</b>	<b>51,98</b>	<b>25.035</b>	<b>35,24</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>35.840</b>	<b>51,98</b>	<b>25.035</b>	<b>35,24</b>
PARTICIPACIONES ETF Ishares JP Morga	USD	984	1,43	943	1,33
PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	USD	619	0,90	572	0,81
PARTICIPACIONES Pictet - Biotech -Hi	EUR	621	0,90	1.037	1,46
PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	936	1,36	860	1,21
PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	1.028	1,49	972	1,37
PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	577	0,84	534	0,75
PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	EUR	1.216	1,76	1.315	1,85
PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	EUR	628	0,91	561	0,79
PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	281	0,41	275	0,39
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.890</b>	<b>10,00</b>	<b>7.069</b>	<b>9,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>60.500</b>	<b>87,73</b>	<b>62.348</b>	<b>87,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>65.998</b>	<b>95,71</b>	<b>67.141</b>	<b>94,44</b>
RENTA FIJA Corestate Capital Ho -5,03 2049-07-31	EUR	25	0,04	16	0,02
BONO CORESTATE CAPITAL HO -3,31 2049-07-31	EUR	13	0,02	7	0,01
BONO THAMES WATER KEMBLE  10,27 2026-05-19	GBP			1	
BONO PETROFAC LTD 44,59 2026-11-15	USD	9	0,01	15	0,02
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		47	0,07	39	0,05

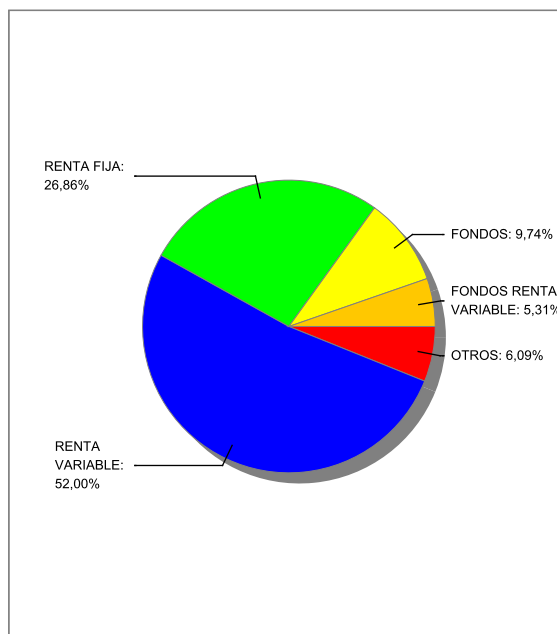
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

### 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
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	V/ Futuro s/Euro-BTP 03/26	1.810	inversión
Obgs. France Government 2,5% 25/05/30	C/ Futuro s/Euro-OAT 03/26	1.818	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>3.628</b>	
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 03/26	1.729	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.729</b>	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	26.903	inversión
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 03/26	2.642	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>29.545</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>34.902</b>	

**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 45,27 %.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (Banca March) por un importe de 12.400.949,25 euros representando un 17,69 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 200,17 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 188.228.746,99 euros suponiendo un 268,56 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 6.318,53 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 46.808.518,03 euros suponiendo un 66,78% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 41.092,41 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.

El segundo semestre de 2025 estuvo marcado por un entorno internacional caracterizado por la combinación de desaceleración económica, tensiones políticas y una creciente incertidumbre institucional, especialmente en las principales economías avanzadas. La evolución de la política monetaria, el recrudecimiento selectivo de los conflictos comerciales y la inestabilidad política en algunos países clave condicionaron tanto las expectativas de crecimiento como el comportamiento de los mercados financieros. En este contexto, las distintas regiones mostraron dinámicas divergentes, con Estados Unidos concentrando buena parte de los riesgos globales, Europa avanzando con mayor cautela y Asia enfrentando cambios estructurales relevantes en su política económica y en su posición dentro del sistema internacional.

Durante el segundo semestre de 2025, Estados Unidos concentró buena parte de la atención macroeconómica y financiera internacional. Tras un primer semestre marcado por una política comercial muy agresiva, la Administración Trump fue moderando progresivamente el tono en materia arancelaria, consciente de los efectos adversos que estaba generando sobre la propia economía estadounidense. Las negociaciones comerciales con Japón y la Unión Europea avanzaron de forma constructiva, logrando rebajas arancelarias hasta el 15% en

sectores clave como automoción, productos farmacéuticos y semiconductores. No ocurrió lo mismo con China, donde las tensiones repuntaron con fuerza a partir de septiembre, cuando EEUU amplió su lista negra de exportaciones tecnológicas, a lo que Pekín respondió endureciendo los controles sobre las tierras raras. Pese a ello, ambas potencias mantuvieron canales de diálogo abiertos, asumiendo que el conflicto generaba más costes que beneficios.

En el plano interno, el principal foco de inestabilidad en EEUU fue la Reserva Federal. El semestre estuvo marcado por una creciente presión política de Trump sobre el banco central, poniendo en cuestión su independencia mediante el intento de influir en la composición del Comité y acusaciones directas contra algunos de sus miembros. La renuncia anticipada de Kugler permitió al presidente nombrar a Stephen Miran, de perfil claramente dovish, miembro del FOMC. Las tensiones alcanzaron su punto álgido con las acusaciones contra Lisa Cook, que derivaron en una demanda judicial. Este clima de incertidumbre se trasladó a los mercados financieros, con mayor volatilidad en la renta fija. A ello se sumó el cierre del gobierno durante 43 días, el más largo de la historia, que dejó a la economía sin referencias estadísticas clave en un momento de claro enfriamiento de la actividad y del mercado laboral.

Ante este deterioro, la Reserva Federal acometió tres recortes consecutivos de tipos de interés, situando los Fed Funds en el rango 3,50%-3,75%. Sin embargo, el mensaje de fondo fue de cautela: las revisiones al alza del crecimiento, con un PIB del tercer trimestre revisado hasta el 4,3% trimestral, y la estabilidad del desempleo llevaron a la Fed a anticipar solo un recorte adicional en 2026. Paralelamente, emergió un nuevo foco de preocupación en los mercados de renta variable, especialmente en el sector tecnológico ligado a la inteligencia artificial. Tras alcanzar máximos históricos en octubre, las grandes compañías del sector sufrieron fuertes correcciones ante el temor a una burbuja de valoración y a prácticas de financiación circular que podrían estar inflando artificialmente los precios.

En Europa, un escenario de mayor estabilidad monetaria, aunque no exento de riesgos políticos. El Banco Central Europeo mantuvo los tipos de interés sin cambios durante todo el periodo, apoyado en una inflación que se situaba en niveles compatibles con su objetivo, con un IPC del 2,1% interanual en noviembre. No obstante, la composición de la inflación seguía siendo motivo de vigilancia: mientras los precios de los bienes industriales no energéticos mostraban deflación, el sector servicios continuaba presionado al alza, en un contexto de mercado laboral todavía sólido. El BCE confió en que la moderación salarial acabase trasladándose a los precios, aunque sin bajar la guardia.

Desde el punto de vista del crecimiento, el semestre reflejó una Europa a varias velocidades. España y Portugal mostraron un comportamiento relativamente dinámico frente a la debilidad de Italia y de la tradicional locomotora alemana, aún amenazada por la política comercial estadounidense. El principal foco de inestabilidad se concentró en Francia, donde los problemas de gobernanza derivaron en la dimisión de François Bayrou tras perder de forma contundente una moción de confianza vinculada a los presupuestos. La posterior incertidumbre política, agravada por la fallida sustitución inicial por Lecornu, tuvo un impacto directo en los mercados, llevando el bono soberano francés a diez años hasta el 3,50% y elevando la prima de riesgo por encima de la italiana.

En el Reino Unido, el semestre estuvo marcado por un proceso gradual de normalización monetaria. El Banco de Inglaterra pudo avanzar en los recortes de tipos gracias a la mejora del mercado laboral y a la moderación de los salarios, lo que facilitó una reducción sostenida de la inflación. El tipo de interés oficial se situó en el 3,75%, aunque con decisiones muy ajustadas dentro del Comité de Política Monetaria. La última votación, resuelta por un estrecho 5-4, reflejó un banco central dividido, si bien el gobernador Andrew Bailey subrayó que los datos confirmaban una inflación cada vez más controlada.

En Asia, las elecciones en Japón dieron la victoria al Partido de la Innovación (Ishin), que respaldó la candidatura de Takaichi como primera ministra. Su perfil, similar al de Shinzo Abe, apuntaba a una política fiscal claramente expansiva, basada en mayor gasto público y recortes de impuestos, lo que introducía tensiones potenciales con el Banco de Japón. A pesar de la oposición de Takaichi a una subida de tipos, el BoJ decidió en diciembre elevar su tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta el 0,75%, el nivel más alto en tres décadas. El banco justificó la decisión señalando que los tipos seguían siendo "significativamente bajos" y dejó abierta la puerta a nuevos incrementos, sugiriendo que el nivel neutral podría ser más elevado de lo estimado anteriormente.

En China, el semestre estuvo dominado por el recrudecimiento de las tensiones comerciales y tecnológicas con Estados Unidos. La ampliación de las restricciones estadounidenses al acceso de empresas chinas a tecnología avanzada provocó una respuesta directa de Pekín mediante mayores controles a la exportación de minerales estratégicos, especialmente tierras raras. A pesar del aumento de la fricción, ambas economías mantuvieron una actitud pragmática, trabajando para evitar una escalada descontrolada y buscando un consenso mínimo que limitase los daños mutuos, en un contexto global ya tensionado por otros conflictos geopolíticos.

En lo referente a mercados financieros, la bolsa global, medida mediante el MSCI World Index, tuvo un sólido comportamiento en dólares, aumentando su valor un 10,03% (10,29% en euros). La bolsa americana, medida mediante el S&P500 Index, tuvo también un rendimiento positivo de 10,32% en dólares (10,58% en euros). La bolsa europea, medida a través del índice STOXX Europe 600, aumentó también su valor un 9,39% en euros. Los mercados emergentes, medidos mediante el MSCI Emerging Markets Index, sobresalieron con una rentabilidad de 14,85% en dólares (15,12% en euros), con la bolsa China avanzando un 10,84% en dólares (11,10% en euros) tomando como referencia el MSCI China Index.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a 10 años apenas disminuyó 6 p.b., pasando de 4,228% al principio del periodo a 4,1670% al final del mismo. El rendimiento del bono a 10 años alemán tuvo un comportamiento distinto, aumentando durante el periodo desde el 2,607% a cierre de junio hasta el 2,855% a cierre de 2025, dejando un aumento total de casi 25 p.b. En cuanto a los spreads de crédito, por lo general, siguieron estrechándose independientemente de la geografía o la calidad crediticia.

En los mercados de materias primas, el precio del Brent disminuyó un -10% durante el semestre, cerrando el año a

60,57 \$/barril. Igualmente, el Texas también vio una disminución en su precio de un -11,81%, cerrando el año a 57,42 \$/barril. El oro en cambio, continuo su tendencia cerrando el año en un precio de 4.319,37 \$/onza, lo cual supone una revalorización de un 30,77% durante el segundo semestre de 2025. El tipo de cambio EURUSD cerró el año en 1,1746 dólares por euro, muy cerca de donde lo empezó (1,1787) pese a haber llegado a tocar el 1,1405 dólares por euro a finales de julio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta fija a final del periodo era de 31%, (43,4% anterior) a través de una cartera diversificada de unos 67 valores de renta fija de diferentes sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo, así como inversiones en acciones de renta variable en unos 44 valores por un 49,8% del patrimonio (35,3% anterior). La exposición a renta variable es del 55% del patrimonio.

Se ha abierto un relativo con futuros largo de OAT Francés (+2,6%) y corto de BTP italiano (-2,6%).

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.

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

Por líneas, las que más rentabilidad han traído han sido: Futuro Ixex Plus, Futuro Dolar Euro FX, Accs. Coinbase Global Inc A, Accs. Treasury Wine Estates Ltd, Accs. Sixt SE, Futuro Mini Nasdaq, Accs. Conagra Foods, Obgs. BRASKEM NETHERLANDS 4.5, Accs. AZELIS GROUP NV, Accs. Chipotle Mexican Grill, Inc, Parts. UTI Indian Dyn Eqty, Futuro Mini S&P 500, Accs. CANADIAN PACIFIC KANSAS US, Accs. Gemfields Group Ltd UK, Accs. Philips Lighting NV, Obgs. NEW FORTRESS ENERGY INC 8.75%, Accs. Adobe Systems Inc, Accs. General Mills Inc. (USD), Obgs. US TREASURY N/B 4.625%, Accs. Publicis SA y Obgs. Goldman Sachs Group 4% Ft 12/08/19.

Por el lado contrario han tenido una mayor aportación positiva: Parts. Pictet - Biotech -Hier, Accs. Alphabet Inc-CI A, Accs. Viatrix Inc, Accs. Bayer AG, Accs. Las Vegas Sands Corp, Obgs. TREASURY BILL 30/05/2025, Accs. YETI HOLDINGS INC, Accs. BP Amoco (GBP), Accs. Conocophillips, Accs. Schlumberger Ltd (USD), Accs. BF&M LTD, Obgs. Mitsubishi Float 4,19% 15/12/50, Accs. Carrefour, Accs. Swatch Group AG-B, Accs. ETF Physical Gold, Accs. Total S.A., Accs. United Parcel Service B, Obgs. VSO2 MET A 0.0, Accs. Nestle SA, Opción Put s/Nvidia Corp 175 11/25, Accs. Bakkafrøst P/F, Parts. Pictet TR Mandatin-I EUR, Obgs. TELESAT CANADA/TELESAT L 4.875, Accs. Louis Vuitton (LVMH), Accs. BUNGE GLOBAL SA, Accs. Pax Global Technology Ltd, Accs. ETF Ishares MSCI Japan, y Accs. Leroey Seafood Group ASA.

c) Índice de referencia.

Durante el periodo el fondo ha tenido una rentabilidad de +3,92%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad del +0,89% en el periodo y el Ixex 35 un +23,7%.

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

El número de participes del fondo a finales del periodo se situaba en 114, con respecto a 115 finales del periodo anterior.

El patrimonio ha disminuido en el periodo en -2.081 mil euros, un -2,93%.

Los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,52% y los acumulados en el año de 1,04%. 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 -6,87% debido a suscripciones y reembolsos, un +4,42% 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 +3,30% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de +4,11%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por la parte de renta fija, a lo largo del periodo se han vendido total o parcialmente, entre otros: Obgs. BLACKSTONE SECURED LEND 5,35%, Obgs. FRESENIUS MED CARE III 2.375%, Obgs. Softbank Group Corp 4% 07/26, Obgs. LA BANQUE POSTALE 3%, Obgs. ATLANTIA SPA 1.875%, Obgs. MAXAMCORP HOLDING 7,5%, Obgs. ADECOAGRO SA 6% 2022, Obgs. IBERCAJA BANCO SA 9.125%, Obgs. COMMERZBANK AG 8.625, Obgs. AMS-OSRAM AG 2.125, Obgs. INTESA SANPAOLO SPA 5.5% 2028, TPEIR 8 3/4 PERP, Obgs. QUILTER PLC 8.625, Obgs. COMMERZBANK AG 6.125% 2025 y Obgs. TREASURY BILL 30/05/2025.

Se ha comprado o incrementado: Obgs. US TREASURY N/B 4.625%, Obgs. ATHORA NETHERLANDS 6.75%, Obgs. STANDARD PROFIL AUTOMOTI 01/30, Obgs. IBERCAJA BANCO SA 4.125, Obgs. BRASKEM NETHERLANDS 4.5, Obgs. ROMANIA 5.25 30/05/2032, Obgs. INEOS FINANCE PLC 7.25 y Obgs. STANDARD PROFIL AUTOMOTI 6.25.

Se ha abierto un relativo con futuros largo de OAT Francés (+8,8%) y corto de BTP italiano (-8,8%).

Por la parte de renta variable, se han vendido o decrementado: Viatris Inc, BP Amoco (GBP), Las Vegas Sands Corp, LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton, Conocophillips, PAX Global Technology Ltd, CSX Corp, Alphabet Inc, Bayer AG, Leroy Seafood Group ASA, Wabash National Corporation, Swatch Group AG/The y Bakkafrost P/F.

Y se han comprado o incrementado: Nestle SA, Canadian Pacific Kansas, DraftKings Inc, Aon Plc, Sixt SE, PPG Industries Inc, Chipotle Mexican Grill, Inc, Carrefour SA, Coinbase Global Inc, General Mills Inc, Kraft Heinz Co/The, AT&T Inc, Conagra Brands Inc, Check Point Software Technol, Adobe Systems Inc, TOTAL SA, Henkel AG & Co KGaA, Palo Alto Networks Inc, Caesars Entertainment Inc, Allshores Ltd, United Parcel Service B, Golar LNG LT, YETI HOLDINGS INC, Heineken Holding NV, AZELIS GROUP NV y el fondo MAGNUS GLOBAL FLEXIBLE.

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, OAT, BTP, el índice Nasdaq, el índice S&P 500, el índice IBEX 35 y opciones put sobre NVIDIA. 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 fin del periodo el importe comprometido en dichas posiciones es de 34902 miles de euros, consistentes en posiciones vendidas sobre BTP y Nasdaq 100 y largas sobre OAT y cambio dólar/euro y GBP/Euro.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del periodo ha sido del 21,95%.

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 -0,4% 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 periodo el fondo ha tenido una volatilidad de 4,65%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 11,97% y la letra del tesoro a un año, del 0,19%.

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.**

Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la resistencia del crecimiento económico, así como la inestabilidad geopolítica y comercial a nivel global, están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. El fondo continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto.

## **10. Información sobre la política de remuneración**

### Aspectos cualitativos

Intermoney Gestión, SGIIC, S.A. tiene su propia Política de Remuneración (en adelante, la PR).; dicha política es coherente con los principios de la política de remuneración de CIMD, SA, empresa matriz del Grupo CIMD al que pertenece la Gestora y se ajusta a los principios exigidos por la normativa vigente aplicable a empresas de servicios de inversión y a sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva. La PR está sometida a una revisión anual llevada a cabo por el Comité de Remuneraciones. De la revisión llevada a cabo referida al ejercicio 2025 se desprende que se han aplicado los principios y criterios recogidos en la PR.

Los principios que rigen la PR son coherentes con el objetivo de alcanzar una gestión sana y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC bajo su gestión.

En todo caso la remuneración fija constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración es plenamente flexible, hasta el punto de que la PR recoge la posibilidad de que el componente variable (Bonus) puede llegar a ser nulo.

La determinación de la cuantía y asignación de la remuneración variable de cada empleado se lleva a cabo al cierre del ejercicio y conforme al beneficio finalmente alcanzado en cada una de las compañías del Grupo CIMD. Dicho Bonus se constituye como una retribución extraordinaria que obedece a una mera discrecionalidad empresarial, no quedando garantizada en ningún caso salvo si se dan las circunstancias mencionadas en el art. 46 bis.2.i) de la Ley 35/2003.

Asimismo se tiene en cuenta el rendimiento profesional de cada empleado en dicho ejercicio. Esto pone de manifiesto que la PR está diseñada de forma que es compatible tanto con la estrategia empresarial de la gestora, los objetivos, los valores y los intereses de la propia gestora y de las IIC que gestionen así como con los del Grupo. La remuneración del personal que incide en el perfil de riesgo de la gestora o de sus IIC no está vinculado a los resultados obtenidos por las IIC gestionadas por lo que la evaluación de resultados no sigue un criterio plurianual. Como consecuencia del volumen de patrimonio de cada IIC frente al total de patrimonio gestionado por la gestora, no se ha aplicado el criterio de pago de al menos el 50% de la remuneración variable en participaciones de la IIC en cuestión, o intereses de propiedad equivalentes, o instrumentos vinculados a acciones, o instrumentos equivalentes distintos del efectivo.

Por otra parte, de la cuantía individual de las remuneraciones variables y del ciclo de vida y de la política de reembolso de las IIC, no se ha aplicado diferimiento alguno respecto de su pago.

### Información cuantitativa

Remuneración abonada por Intermoney Gestión, SGIIC, SA en 2025:

Total :

Importe en Euros:

299.627 Fija (6 Beneficiarios)

77.200 Variable (4 Beneficiarios)

Personal que incide en el perfil de riesgo:

Importe en Euros:

215.833 Fija (2 Beneficiarios)

67.000 Variable (2 Beneficiarios)

Alta Dirección:

Importe en Euros:

0 Fija (0 Beneficiarios)

0 Variable (0 Beneficiarios)

Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe

**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