

HIGH RATE, FI
Nº Registro CNMV: 417

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **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. Príncipe 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	0,00	-0,28	-0,58

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.359.723,72	1.370.317,05
Nº de Partícipes	115	101
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	32.712	24,0580
2020	30.334	22,1363
2019	22.865	21,9615
2018	19.979	19,0424

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,68	3,38	5,12	7,58	4,20	0,80			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	15-06-2021	-0,60	15-06-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	08-04-2021	1,16	13-01-2021		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,57	3,67	5,35	6,53	5,74	15,74			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,08	0,16	0,17	0,09	0,37			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,46	10,46	11,21	12,17	13,18	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 períodos con política de inversión homogénea.

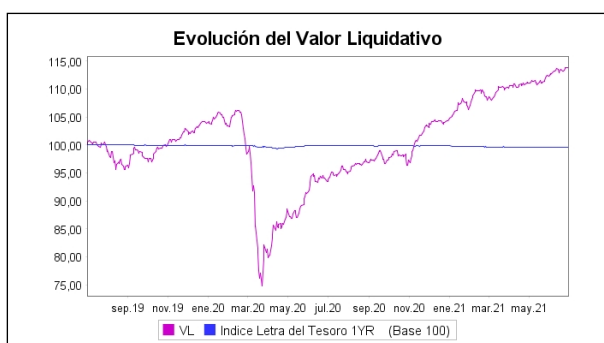
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,28	0,25	0,28	0,28	1,13	0,90	1,05	0,00

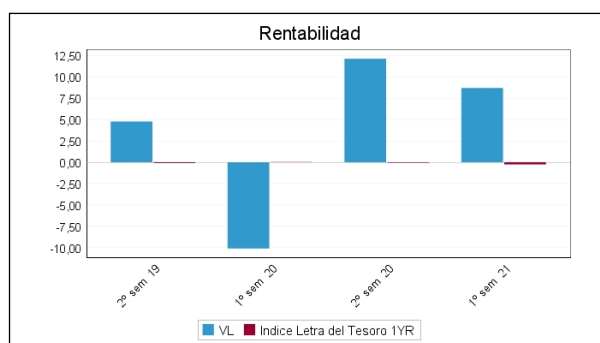
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	3.028	116	-0,53
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.705	41	1,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	9.863	192	6,28
Renta Variable Euro	22.662	222	10,39
Renta Variable Internacional	3.992	141	11,73
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	6.311	126	3,29
Global	50.955	355	7,01
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	99.516	1.193	7,29

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.381	89,82	23.193	76,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.264	6,92	3.285	10,83
* Cartera exterior	26.426	80,78	19.118	63,02
* Intereses de la cartera de inversión	508	1,55	789	2,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	183	0,56	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.010	9,20	6.948	22,90
(+/-) RESTO	321	0,98	193	0,64
TOTAL PATRIMONIO	32.712	100,00 %	30.334	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.334	0	30.334	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,78	27,88	-0,78	-103,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,27	2,61	8,27	310,35
(+) Rendimientos de gestión	8,88	3,49	8,88	230,33
+ Intereses	0,14	3,16	0,14	-94,40
+ Dividendos	0,29	0,39	0,29	-4,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,54	-1,09	2,54	-401,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,57	-0,80	5,57	-1.004,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,22	0,79	-2,22	-465,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,50	1,88	2,50	72,86
± Otros resultados	0,06	-0,22	0,06	-137,46
± Otros rendimientos	0,00	-0,63	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,89	-0,61	-11,52
- Comisión de gestión	-0,40	-0,74	-0,40	-29,64
- Comisión de depositario	-0,03	-0,06	-0,03	-30,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	70,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,91
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,06	-0,13	179,51
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.712	30.334	32.712	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

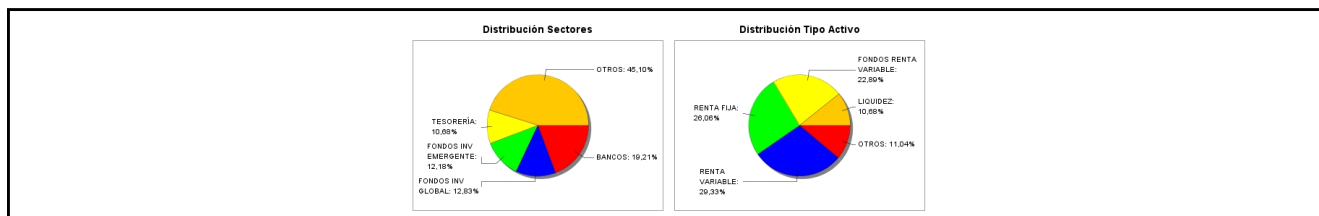
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	425	1,30	1.832	6,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	425	1,30	1.832	6,04
TOTAL RV COTIZADA	241	0,74	346	1,15
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	241	0,74	346	1,15
TOTAL IIC	1.598	4,88	1.134	3,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.264	6,92	3.313	10,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.918	24,20	6.999	23,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.918	24,20	6.999	23,07
TOTAL RV COTIZADA	8.360	25,56	5.025	16,59
TOTAL RV NO COTIZADA	993	3,04	620	2,04
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	9.353	28,60	5.645	18,63
TOTAL IIC	9.183	28,09	6.475	21,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.454	80,89	19.118	63,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.718	87,81	22.431	73,98

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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. Teekay Corp 9,25% 15/11/22	C/ Compromiso	175	Inversión
Obgs.Prov Buenos Aires 9,625% 18/04/28	C/ Compromiso	82	Inversión
Total subyacente renta fija		257	
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/21	3.930	Inversión
Total subyacente renta variable		3930	
Euro	C/ Futuro Libra Euro CME 09/21	877	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/21	4.113	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4990	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		9177	

4. Hechos relevantes

	SI	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

<p>e. Con fecha 10 de febrero del 2021, la CNMV ha inscrito la modificación del Reglamento del fondo al objeto de sustituir a Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C, S.A. por Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora.</p>
<p>f. Con fecha 10 de febrero del 2021, la CNMV ha inscrito la modificación del Reglamento del fondo al objeto de sustituir a BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España por Banco Inversis, S.A., como entidad Depositaria.</p>
<p>h. Con fecha 12 de febrero del 2021 la CNMV ha registrado la actualización del folleto</p> <p>y del documento con los datos fundamentales del fondo al objeto de modificar el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos.</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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 90,83% sobre el patrimonio medio.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 45.045.999,88 euros suponiendo un 140,71% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 947,87 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 7.441.356,76 euros suponiendo un 23,24% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 6.946,19 euros.

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 primer semestre del año llegó a su fin y lo hizo bajo la sombra de la tesis de la temporalidad de las elevadas tasas de inflación que se están viviendo en países tales como EEUU. Una situación que contrastaba con lo ocurrido durante el 1tr21, cuando la Fed dirigió con sus mensajes las alzas de los rendimientos de la deuda de EEUU y, de hecho, la rentabilidad del 10 años estadounidense marcó máximos el mismo día 31 de marzo cuando al cierre rozó el 1,75%. A partir de ese momento, los mercados se enfrascaron en un intenso debate sobre el futuro de la inflación, en particular, en territorio estadounidense, pero también en el mundo.

El boom de la demanda después de los peores momentos de la crisis del coronavirus, gracias a que los gobiernos apuntalaron los ingresos de las familias, combinado con unas empresas que se habían preparado para un escenario de menor demanda y no de explosión de ésta, provocó que proliferaran los cuellos de botella en la oferta a lo largo del mundo. Los semiconductores y otros bienes intermedios escaseaban y escasean, al tiempo que las materias primas sufrían no sólo el avance de la demanda, también problemas puntuales en la producción que eran ejemplificados por los máximos históricos que alcanzaba la madera a principios de mayo. No obstante, la gran clave se encontraba en la sólida senda ascendente del crudo gracias a la tutela de la OPEP+. La oferta de crudo, bastante limitada, ha derivado en un alza de los precios del barril de petróleo WTI hasta cerrar el primer semestre en 73,47\$.

Los mensajes de las autoridades apuntando el refuerzo de los estímulos en forma de un ambicioso plan de inversiones en infraestructuras y los últimos pasos en la UE para que el Plan de Recuperación sea ya una realidad, alimentaban la confianza en el buen desempeño de la actividad que contaba con un aval decisivo: la aceleración de las campañas de vacunación del COVID-19. Dicha aceleración resultaba más palpable en la UE que tendía rápidamente a converger con las tasas de vacunación estadounidenses después de unos inicios más complicados. De hecho, la parte final del periodo suponía un punto de inflexión en cuanto a las medidas de control del COVID en Europa y, por lo tanto, en lo referente a la actividad económica, lo cual dejaba huella rápidamente en los sectores cuya actividad requiere una mayor interacción social.

En el contexto expuesto, de vuelta a EEUU, emergió otro debate vinculado a la inflación consistente en si la escasez de la mano de obra derivada del desincentivo al trabajo fruto de las prestaciones extraordinarias de desempleo y la decisión de parte de la población de adelantar su jubilación, en medio de los temores causados por el COVID, acabaría por impulsar los salarios de forma duradera y retroalimentar el ciclo de la inflación. Sin embargo, la situación se dio rápidamente la

vuelta debido a los mensajes de la Fed acallando los temores del mercado, dejando claro que consideraba las elevadas tasas de inflación como algo temporal que no provocaría pasos precipitados por parte de la institución a la hora de reducir su apoyo a la economía. Los principales miembros de la Reserva Federal, con su presidente al frente, pusieron el empleo por delante de la inflación y dejaron claro que la prioridad consistía en recuperar los cerca de 7 millones de empleos perdidos. Esto, junto al convencimiento del mercado de que la escasez de oferta de trabajo en EEUU sufrirá un punto de inflexión en otoño al desaparecer las prestaciones adicionales de desempleo que desincentivan el trabajo, hizo que se impusiese en el mercado el discurso del carácter pasajero de las elevadas tasas de inflación y una estrategia de salida en la política monetaria estadounidense más que progresiva.

En este contexto, poco pareció importar que el IPC de EEUU escalase hasta el 5,0% a. en mayo, sobre todo, cuando las alzas de los carburantes y los vehículos usados explicaron casi el 60% de ese repunte. Tampoco pareció importar mucho que los miembros de la Fed apuntasen en sus previsiones de junio que, en contra de la estabilidad apuntada anteriormente, dejaran entrever hasta dos alzas de tipos de 25 p.b antes de finalizar en 2023. Una cuestión respecto a la que se pueden apuntar distintos motivos para justificar la reacción de los bonos estadounidenses imponiéndose las compras en la segunda mitad del semestre, lo cual hacía que el rendimiento del T-Note pasase de terminar marzo rozando el 1,75% a poner fin al pasado junio en 1,47%.

Mientras tanto, a pesar de un debate interno al alza, el BCE no cejaba en su generosidad y acordaba que las compras netas de activos en el marco del PEPP (plan pandémico) continuarán durante el 3tr21 a un ritmo significativamente más elevado que en los primeros meses de este año. A efectos prácticos esto se interpretaba como sinónimo de que las adquisiciones de activos a cargo de plan de emergencia pandémico se mantuviesen a un ritmo de 80 mm. € al mes, aunque la realidad de la menor liquidez veraniega obligará a que esta cifra, en promedio, resulte algo menor. Empero, esto casi resultaba algo menor, cuando se dejaba clara otra cuestión más importante a ojos del mercado: en esta ocasión el BCE no dará pasos precipitados y la mejora económica irá por delante de cualquier paso hacia una menor generosidad por su parte.

En el agregado del primer semestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 subía un 14,40% y el Ibex 35 un 9,26%. En Estados Unidos el S&P 500 subía un 14,41%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas subían, en euros, un 9,83% en el período y las acciones japonesas un 7,70% (3,81% en euros). Por la parte de divisas, el euro se depreciaba respecto al USD un -2,93%, cerrando en niveles de 1,1858, frente a 1,2216 de diciembre.

En renta fija, los índices de la deuda gobierno tenían rentabilidades negativas. La deuda pública española tenía un comportamiento negativo (caída de precio) en el periodo, con el bono a 10 años español cerrando en un nivel de rentabilidad del 0,412% y el índice de la letra a año caía un -0,26%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con fecha 12 de febrero de 2021 la CNMV registró el traspaso del fondo a INTERMONEY GESTION, SGIIC, S.A. como entidad Gestora y a BANCO INVERSI, SA, como entidad Depositaria.

A lo largo del periodo se han realizado pocas operaciones en la cartera. En renta fija se han realizado desinversiones en KONINKLIJKE KPN NV|7,00|2023-03-28, GULFPORT ENERGY CORP|6,00|2021-01-15, EnQuest PLC|0,00|2021-01-14, Ajecorp BV|6,50|2021-03-09 y UBS AG|2021-03-22. Se han realizado varias compras de activos de renta fija: Banca Monte Paschi S|5,38|2028-01-18, Corestate Capital Ho|1,38|2022-11-28, Kent Global|10,00|2026-06-28 y BROOGE Petroleum |8,50|2025-09-24. En renta variable se han vendido Prosegur, Volkswagen, Autozone, Tyson Foods, Transcontinental, Olam International, Pilgrim's Pride, Social Capital y SEC Carbon, y se han comprado Pfizer Inc., Cisco Systems, Reckitt Benckiser, Viatrix y Clover Health. En fondos se ha vendido ETFS PHYS GOLD y se han comprado participaciones de Fidelity FDS Global, Fidelity FDS China F y Ashmore EM Mkts Act.

Asimismo, se han incorporado a la cartera, o retirado de la misma, según ha sido necesario, derivados sobre tipo de cambio dólar/euro y libra/euro. A cierre del semestre el riesgo divisa era de 25,8% sobre patrimonio del fondo, aproximadamente.

A lo largo del semestre la mayoría de las clases de activo han tenido un comportamiento positivo. Por líneas, las que más rentabilidad han traído han sido la liquidez, las posiciones en derivados de divisa y Viatrix Inc. Por el lado contrario han tenido una aportación positiva: Accs. Argus Group Hold Ltd, Accs. Bioceres Crop Solutions Corp y Obgs. Vallourec 2,25% 30/09/24, entre otros.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el fondo ha tenido una rentabilidad de 8,68%. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad

en el periodo del 9,26% y la letra del tesoro del -0,26%.

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

El número de participes del fondo a finales del periodo se situaba en 115, con respecto a 101 finales del período anterior.

El patrimonio ha aumentado en el periodo en 2.378 mil euros, un 7,8%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,53% y los acumulados en el año 2020 de 1,13%. 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 -0,78% debido a suscripciones y reembolsos, un 8,88% debido a rendimientos de gestión y un -0,61% 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 7,01% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 7,29%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado compras de activos de renta fija (Banca Monte Paschi S|5,38|2028-01-18, Corestate Capital Ho|1,38|2022-11-28, Kent Global|10,00|2026-06-28 y BROOGE Petroleum |8,50|2025-09-24), de renta variable (Pfizer Inc., Cisco Systems, Reckitt Benckiser, Viatris y Clover Health) y de fondos (Fidelity FDS Global, Fidelity FDS China F y Ashmore EM Mkts Act).

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 semestre se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el cambio dólar/euro, el cambio libra/euro 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 8.920 miles de euros. Adicionalmente existían compromisos por compras pendientes de liquidar por importe de 257 miles de euros.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 31,92%.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

d) Otra información sobre inversiones.

Debido al actual contexto de tipos en la Eurozona, la remuneración de la liquidez se ha situado en el entorno del -0,5% anual.

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 4,57%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 15,25% y la letra del tesoro a un año, del 0,13%.

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.

El semestre que termina continuó la senda iniciada a finales de 2020, en la medida en que el conjunto de activos financieros han visto apreciaciones de valoración significativas, en línea con los buenos datos económicos y el principio del fin de la pandemia de covid-19. Esta mejoría, consecuencia en buena parte a las medidas de política monetaria y fiscal implementadas en las principales economías, ha introducido una serie de riesgos que no podemos ignorar. Hay que mencionar especialmente la inflación entre estos riesgos, ya que es, quizás, el principal riesgo para cualquier ahorrador, y ha sido objeto de innumerables comentarios, en uno y otro sentido, durante este semestre. Mantenemos un posicionamiento optimista, aunque cauto, en cuanto a la distribución de activos, donde seguimos sobreponderando la renta fija corporativa, combinada con una posición importante de liquidez.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2102912966 - BONO Banco Santander Bras 4,38 2026-01-14	EUR	0	0,00	798	2,63
XS1880365975 - BONO BANKIA 6,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	425	1,40
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	425	1,30	609	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		425	1,30	1.832	6,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		425	1,30	1.832	6,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		425	1,30	1.832	6,04
ES0105272001 - ACCIONES AM Locales Property	EUR	33	0,10	33	0,11
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash SA	EUR	0	0,00	123	0,41
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	208	0,64	190	0,63
TOTAL RV COTIZADA		241	0,74	346	1,15
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		241	0,74	346	1,15
ES0165940000 - PARTICIPACIONES RECOLOC-201621784-1	EUR	357	1,09	0	0,00
ES0112340031 - PARTICIPACIONES AVANCE GLOBAL, FI	EUR	1.241	3,79	1.134	3,74
TOTAL IIC		1.598	4,88	1.134	3,74
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.264	6,92	3.313	10,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
NO0011032336 - RENTA FIJA Kent Global 10,00 2026-06-28	USD	124	0,38	0	0,00
DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho 1,38 2022-11-28	EUR	161	0,49	0	0,00
USG6714UAA81 - RENTA FIJA Odebrecht Ovrsea Ltd 6,05 2058-09-10	USD	0	0,00	0	0,00
USG6714RAB36 - RENTA FIJA OEC Finance 5,13 2026-12-26	USD	-12	-0,04	0	0,00
NO0010893076 - RENTA FIJA Petrobras Intl 8,50 2025-09-24	USD	164	0,50	0	0,00
XS1452359521 - RENTA FIJA Olam International 5,35 2049-01-20	USD	211	0,64	205	0,68
USG33858AA20 - OBLIGACION FERROGLOBE / GLOBE S 9,38 2021-01-14	USD	0	0,00	105	0,35
USP4949BAN49 - RENTA FIJA Grupo Bimbo SAB 5,95 2023-04-17	USD	174	0,53	173	0,57
XS0718502007 - RENTA FIJA Petrobras Intl 6,25 2026-12-14	GBP	258	0,79	258	0,85
XS2207857421 - RENTA FIJA RaiifesenBank 6,00 2049-12-15	EUR	222	0,68	216	0,71
USG9328DAM23 - RENTA FIJA Accs. Vedanta Resour 6,38 2022-07-30	USD	154	0,47	143	0,47
USG2763RAA44 - RENTA FIJA Western Digital 8,75 2024-05-25	USD	176	0,54	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US05946KAF84 - RENTA FIJA BBVA 6,13 2027-11-16	USD	530	1,62	505	1,66
XS2121408996 - RENTA FIJA Piraeus Bank 5,50 2030-02-19	EUR	91	0,28	70	0,23
XS2102912966 - RENTA FIJA Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	823	2,51	0	0,00
XS1685702794 - RENTA FIJA Intralot 5,25 2024-09-15	EUR	-1	0,00	-26	-0,09
XS2121441856 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	378	1,15	355	1,17
XS1517932585 - BONO EnQuest PLC 0,00 2021-01-14	USD	0	0,00	83	0,27
XS2049810356 - RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	510	1,56	475	1,57
XS2033327854 - RENTA FIJA Trafi 7,50 2049-07-31	EUR	106	0,33	102	0,34
PTBCPFOM0043 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 9,25 2049-01-31	EUR	812	2,48	797	2,63
USG6710EAK67 - RENTA FIJA ODEBRECHT FINANCE LT 113,66 2022-06-26	USD	0	0,00	-34	-0,11
US402635AH93 - OBLIGACION GULFPORT ENERGY CORP 6,00 2021-01-15	USD	0	0,00	32	0,10
CH0253592783 - BONO ARYZTA AG -8,39 2021-01-28	CHF	0	0,00	192	0,63
US38144G8042 - OBLIGACION Goldman Sachs 4,00 2049-08-12	USD	296	0,90	286	0,94
US242370AD62 - OBLIGACION DEAN FOODS CO 2020-11-16	USD	0	0,00	-98	-0,32
USP989MJBL47 - RENTA FIJA Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	283	0,87	282	0,93
USN4297BB74 - OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 7,00 2023-03-28	USD	0	0,00	353	1,16
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 1,62 2050-12-15	EUR	407	1,25	397	1,31
XS1880365975 - RENTA FIJA BANKIA 6,38 2023-09-19	EUR	431	1,32	0	0,00
XS1691468026 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 6,00 2049-10-15	EUR	643	1,97	606	2,00
XS1752894292 - RENTA FIJA Banca Monte Paschi S 5,38 2028-01-18	EUR	82	0,25	0	0,00
US404280AT69 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 6,38 2049-05-15	USD	428	1,31	400	1,32
FR0012188456 - RENTA FIJA Vallourec 2,25 2024-09-30	EUR	94	0,29	64	0,21
NL0000113587 - OBLIGACION ING Groep NV -0,00 2049-06-30	EUR	207	0,63	590	1,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.754	23,70	6.531	21,53
USG33858AA20 - RENTA FIJA Ferroglobe 9,38 2022-03-01	USD	164	0,50	0	0,00
CH0317921697 - OBLIGACION UBS GROUP AG 6,88 2021-03-22	USD	0	0,00	345	1,14
USN01766AA73 - BONO AJECORP BV 6,50 2021-01-14	USD	0	0,00	122	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		164	0,50	467	1,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.918	24,20	6.999	23,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.918	24,20	6.999	23,07
NO0010927288 - ACCIONES Sonans Holdings AS	NOK	112	0,34	0	0,00
US26142R1041 - ACCIONES Draftkings Inc	USD	440	1,34	0	0,00
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	214	0,65	0	0,00
GG00BG0KTL52 - ACCIONES Gemfields Group Ltd	GBP	78	0,24	211	0,70
LU1756447840 - ACCIONES Corp America Airport	USD	145	0,44	98	0,32
GG00BG0KTL52 - ACCIONES Gemfields Group Ltd	ZAR	298	0,91	0	0,00
GB00BD45S967 - ACCIONES Utilico Emerg Market	GBP	177	0,54	218	0,72
CNE100000981 - ACCIONES China Railway Constr	HKD	194	0,59	156	0,51
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	156	0,48	145	0,48
JP3161600006 - ACCIONES SEC CARBON LTD	JPY	0	0,00	244	0,80
KYG1117K1141 - ACCIONES Bioceres Crop Soluti	USD	738	2,26	406	1,34
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	258	0,79	0	0,00
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	362	1,11	0	0,00
US14575E1055 - ACCIONES Cars.com Inc	USD	242	0,74	0	0,00
US3843135084 - ACCIONES Graftech Int Ltd	USD	294	0,90	436	1,44
KYG8251K1076 - ACCIONES SOCIAL CAPITAL HEDOS	USD	0	0,00	206	0,68
BMG6955J1036 - ACCIONES Keck Seng Investment	HKD	169	0,52	162	0,54
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	1.584	4,84	0	0,00
US72147K1088 - ACCIONES PILGRIM'S PRIDE CORP	USD	0	0,00	193	0,64
SG1Q75923504 - ACCIONES OLAM INTERNATIONAL L	SGD	0	0,00	301	0,99
CA8935781044 - ACCIONES TRANSCONTINENTAL INC	CAD	0	0,00	165	0,54
US1011211018 - ACCIONES Boston Properties, I	USD	290	0,89	232	0,77
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	0	0,00	158	0,52
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	0	0,00	223	0,74
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	298	0,91	0	0,00
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	317	0,97	290	0,96
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	128	0,39	187	0,62
CH0012255151 - ACCIONES Swatch Group AG-B	CHF	232	0,71	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	254	0,78	229	0,75
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	282	0,86	281	0,93
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	313	0,96	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	462	1,41	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	325	0,99	315	1,04
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	170	0,56
TOTAL RV COTIZADA		8.360	25,56	5.025	16,59
BMG0464M1038 - ACCIONES Argus Group Hold Ltd	USD	993	3,04	620	2,04
TOTAL RV NO COTIZADA		993	3,04	620	2,04
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		9.353	28,60	5.645	18,63
LU1485462318 - PARTICIPACIONES Ashmore EM Mkts Act	USD	858	2,62	0	0,00
LU0936575868 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	EUR	1.592	4,87	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1892830081 - PARTICIPACIONES Fidelity Sus Wtr	EUR	441	1,35	376	1,24
LU1881514779 - PARTICIPACIONES Fidelity Ftur Cnct-Y	EUR	444	1,36	394	1,30
LU0280841296 - PARTICIPACIONES GS Glb Core Iesnapa	EUR	1.190	3,64	1.010	3,33
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	EUR	1.076	3,29	913	3,01
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	817	2,50	0	0,00
LU0386875149 - PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	1.281	3,91	1.134	3,74
LU1626216888 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	457	1,40	425	1,40
LU0592589740 - PARTICIPACIONES Pictet TR Mandatin-I	EUR	415	1,27	381	1,26
JE00B1VS3770 - PARTICIPACIONES ETFYS PHYS GOLD	USD	0	0,00	1.212	4,00
LU0328682074 - PARTICIPACIONES Pictet-S	EUR	614	1,88	629	2,07
TOTAL IIC		9.183	28,09	6.475	21,35
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.454	80,89	19.118	63,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.718	87,81	22.431	73,98
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AGI-0.02 2049-04-28	CHF	183	0,56	0	0,00

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. 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