INTERMONEY GESTION FLEXIBLE FI

Nº Registro CNMV: 4769

Informe: Semestral del Primer semestre 2026

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: 06-06-2014

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo: Otros.
Vocación inversora: Global.
Perfil de riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general
Política de inversión: El fondo invertirá, directa o indirectamente, a través de IIC, entre el 0 y el 50% en renta variable. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Se podrá tener hasta un 15% exposición a materias primas a través de la inversión en los activos aptos que permita la normativa en cada momento y de acuerdo a la Directiva 2009/65/CE. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por sector económico, ni por rating de emisión/emisor, pudiendo estar el 100% en emisiones de baja calidad crediticia Tanto para renta fija como para renta variable se invertirá fundamentalmente en emisores y/o mercados de la OCDE, con un máximo del 25% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. En renta variable se invertirá con preferencia en mercados del entorno euro.

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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
INTM.GF.CLASE I	1.069.705,50	1.107.697,47	106	109	EUR			500000
CLASE A INTERMONEY GESTION FLEXIBLE	35.308,59	32.739,50	7	5	EUR			10

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2025	2024	2023
INTM.GF.CLASE I	EUR	14.874	14.659	14.842	13.921
CLASE A INTERMONEY GESTION FLEXIBLE	EUR	435	385	370	341

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2025	2024	2023
INTM.GF.CLASE I	EUR	13,9044	13,2338	12,6393	11,5790
CLASE A INTERMONEY GESTION FLEXIBLE	EUR	12,3239	11,7645	11,3036	10,4177

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
INTM.GF.CLASE I	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	
CLASE A INTERMONEY GESTION FLEXIBLE	0,59		0,59	0,59		0,59	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
INTM.GF.CLASE I	0,04	0,04	patrimonio
CLASE A INTERMONEY GESTION FLEXIBLE	0,04	0,04	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2025
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,21	0,21	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,16	0,50	0,16	0,57

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 INTM.GF.CLASE I. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	5,07	6,64	-1,47	1,40	2,61	4,70	9,16	9,65	8,11

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 (%)	-0,77	05-06-2026	-0,89	03-03-2026	-1,86	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,49	08-04-2026	1,49	08-04-2026	1,00	09-04-2025

(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	2025	2024	2023	2021
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,91	6,16	5,55	4,35	3,66	5,39	4,38	4,19	4,66
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,17	0,20	0,18	0,20	0,34	0,50	0,77	0,17
VaR histórico (iii)	3,44	3,44	3,35	3,16	3,27	3,16	3,90	3,98	3,45

(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.

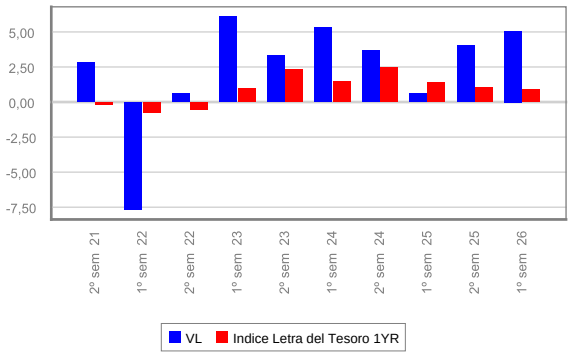
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
0,38	0,20	0,19	0,19	0,19	0,75	0,76	0,73	0,76

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A INTERMONEY GESTION FLEXIBLE. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	4,76	6,48	-1,62	1,25	2,45	4,08	8,50	9,00	7,47

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 (%)	-0,77	05-06-2026	-0,90	03-03-2026	-1,86	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,49	08-04-2026	1,49	08-04-2026	1,00	09-04-2025

(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	2025	2024	2023	2021
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	5,91	6,16	5,55	4,35	3,66	5,39	4,38	4,19	4,66
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,17	0,20	0,18	0,20	0,34	0,50	0,77	0,17
VaR histórico (iii)	3,49	3,49	3,39	3,21	3,32	3,21	3,95	4,03	4,07

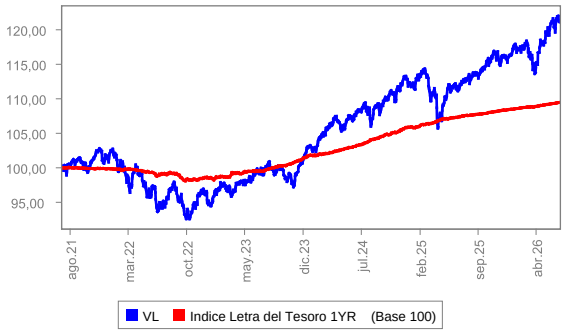
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

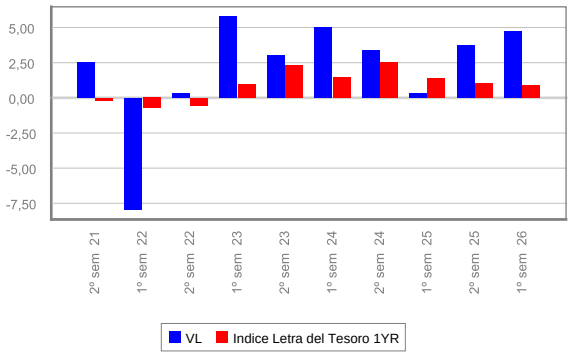
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
0,68	0,34	0,33	0,34	0,34	1,35	1,36	1,32	1,36

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	3.834	118	0,60
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	6.230	172	2,26
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	14.148	261	5,84
Renta Variable Euro	6.392	197	12,09
Renta Variable Internacional	5.027	165	10,17
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	116.906	566	3,10
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	**152.537**	**1.479**	**3,87**

* 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	13.870	90,60	13.419	89,19
Cartera Interior	10.012	65,40	10.094	67,09
Cartera Exterior	3.711	24,24	3.187	21,18
Intereses de la Cartera de Inversión	147	0,96	138	0,92
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.317	8,60	1.333	8,86
(+/-) RESTO	122	0,80	293	1,95
TOTAL PATRIMONIO	**15.309**	**100,00%**	**15.045**	**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)	**15.044**	**14.702**	**15.044**	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-3,25	-1,67	-3,25	94,20
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,98	3,91	4,98	27,31
(+) Rendimientos de Gestión	5,43	4,33	5,43	25,35
(+) Intereses	0,88	0,99	0,88	-11,95
(+) Dividendos	0,13	0,04	0,13	255,94
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	-0,07	0,11	-250,68
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,47	0,31	0,47	52,42
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	2,04	2,29	2,04	-11,33
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	1,57	0,78	1,57	100,10
(+/-) Otros Resultados	0,24	-0,02	0,24	-1.447,11
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,46	-0,43	-0,46	7,15
(-) Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	-1,59
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,77
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	53,13
(-) Otros gastos de gestión corriente				-1,63
(-) Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	48,18
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	10,70
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	10,70
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**15.309**	**15.044**	**15.309**	

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.

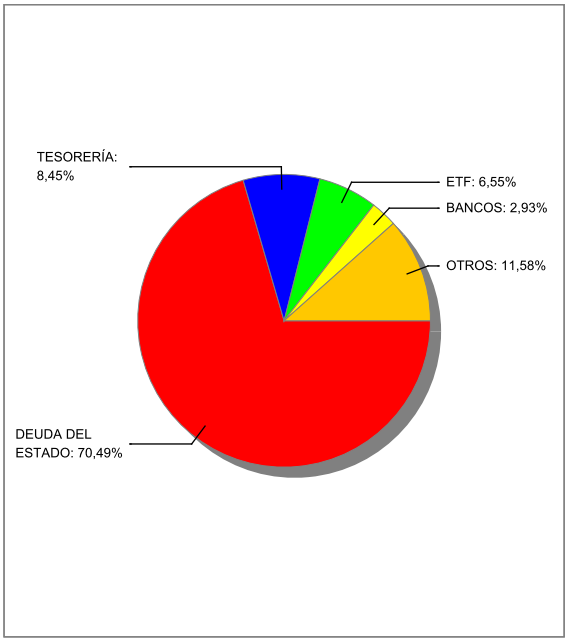
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA|DEUDA ESTADO ESPAÑOL|1,40|2028-07-30	EUR	483	3,15	488	3,24
BONO|BONOS Y OBLIG DEL ES|3,55|2033-10-31	EUR	618	4,03	619	4,11
BONO|BONOS Y OBLIG DEL ES|3,50|2029-05-31	EUR	308	2,01	311	2,07
BONO|BONOS Y OBLIG DEL ES|2,70|2030-01-31	EUR	501	3,27	503	3,35
RENTA FIJA|BONOS Y OBLIG DEL ES|2,40|2028-05-31	EUR	499	3,26	502	3,34
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**2.409**	**15,72**	**2.423**	**16,11**
LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|2,44|2026-01-16	EUR			781	5,19
LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|2,26|2026-02-06	EUR			587	3,90
LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|1,94|2026-05-08	EUR			1.079	7,17
LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|1,96|2026-06-05	EUR			490	3,26
LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|1,94|2026-07-10	EUR	883	5,77	882	5,86
LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|2,02|2026-09-04	EUR	490	3,20	490	3,26
LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|2,04|2026-10-09	EUR	979	6,40	980	6,51
LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|2,03|2026-11-06	EUR	1.126	7,35	1.127	7,49
LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|2,02|2026-12-04	EUR	245	1,60	245	1,63
LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|2,08|2027-01-15	EUR	587	3,83		
LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|2,07|2027-02-05	EUR	733	4,79		
LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|2,58|2027-05-07	EUR	975	6,37		
LETRA|SPAIN LETRAS DEL TES|2,65|2027-06-04	EUR	488	3,19		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**6.506**	**42,50**	**6.661**	**44,27**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**8.915**	**58,22**	**9.084**	**60,38**
TOTAL RENTA FIJA		**8.915**	**58,22**	**9.084**	**60,38**
ACCIONES|Logista	EUR	47	0,31	42	0,28
ACCIONES|ACS	EUR	5	0,03	3	0,02
ACCIONES|ACERINOX	EUR	14	0,09	11	0,08
ACCIONES|IBERDROLA	EUR	39	0,25	32	0,21
ACCIONES|INDITEX	EUR	23	0,15	24	0,16
ACCIONES|Global Dominion	EUR	8	0,05	9	0,06
TOTAL RV COTIZADA		**136**	**0,88**	**121**	**0,81**
TOTAL RENTA VARIABLE		**136**	**0,88**	**121**	**0,81**
PARTICIPACIONES|INTERMONEY RF AH FI	EUR	258	1,69	257	1,71
PARTICIPACIONES|Rural Tecnologico RV	EUR	284	1,86	218	1,45
TOTAL IIC		**542**	**3,55**	**475**	**3,16**
DEPOSITOS|CBNK Bco. Colectivos|2,05|2026-05-22	EUR			413	2,75
DEPOSITOS|CBNK Bco. Colectivos|2,30|2027-05-22	EUR	420	2,75		
TOTAL DEPÓSITOS		**420**	**2,75**	**413**	**2,75**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**10.013**	**65,40**	**10.093**	**67,10**
BONO|EUROPEAN UNION|2,88|2027-12-06	EUR	602	3,93		
BONO|BONOS Y OBLIG DEL ES|3,20|2035-10-31	EUR	498	3,25	496	3,30
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**1.100**	**7,18**	**496**	**3,30**
BONO|US TREASURY N/B|4,63|2026-02-28	USD			554	3,68
BONO|US TREASURY N/B|4,63|2026-06-30	USD			429	2,85
PAGARE|TREASURY BILL|3,75|2026-10-29	USD	778	5,08		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**778**	**5,08**	**983**	**6,53**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**1.878**	**12,26**	**1.479**	**9,83**
TOTAL RENTA FIJA		**1.878**	**12,26**	**1.479**	**9,83**
ACCIONES|Louis Vuitton	EUR	24	0,16	32	0,21
ACCIONES|SCHNEIDER SA	EUR	17	0,11	14	0,09
ACCIONES|Saint Gobain	EUR	26	0,17	29	0,19
ACCIONES|Allianz AG	EUR	33	0,22	31	0,21
ACCIONES|Mercedes-Benz Group	EUR	13	0,09	18	0,12
ACCIONES|L´oreal	EUR	24	0,16	23	0,15
ACCIONES|Air Liquide	EUR	32	0,21	27	0,18
ACCIONES|SAP - AG	EUR	27	0,18	42	0,28
ACCIONES|Sanofi - Synthelabo	EUR	48	0,31	53	0,35
ACCIONES|Siemens AG	EUR	60	0,39	51	0,34
ACCIONES|DEUTSCHE TEL.	EUR	21	0,14	25	0,16
ACCIONES|Muenchener Rueckvers	EUR	22	0,14	25	0,17
ACCIONES|ESSILOR	EUR	17	0,11	29	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES|Axa	EUR	32	0,21	30	0,20
ACCIONES|Eni Spa	EUR	32	0,21	25	0,17
ACCIONES|Enel	EUR	30	0,20	27	0,18
ACCIONES|ASM International	EUR	37	0,24	19	0,13
ACCIONES|Total S.A	EUR	37	0,24	30	0,20
ACCIONES|Safran SA	EUR	33	0,22	29	0,19
ACCIONES|Airbus	EUR	32	0,21	33	0,22
ACCIONES|ASML Holding Nv	EUR	95	0,62	51	0,34
ACCIONES|Koninklijke Ahold NV	EUR	14	0,09	14	0,09
ACCIONES|Anheuser-Busch Compa	EUR	21	0,14	16	0,10
ACCIONES|Unicrédito Italiano	EUR	29	0,19	26	0,17
ACCIONES|Prosus NV	EUR	18	0,12	26	0,17
ACCIONES|Linde AG-Tender	EUR	24	0,15	19	0,13
TOTAL RV COTIZADA		**798**	**5,23**	**744**	**4,93**
TOTAL RENTA VARIABLE		**798**	**5,23**	**744**	**4,93**
PARTICIPACIONES|ETF Ishares MSCI Wor	EUR	504	3,29	592	3,93
PARTICIPACIONES|Amundi Msci Emerg Ma	EUR	427	2,79	332	2,21
PARTICIPACIONES|Future of Defence UC	USD	71	0,46	63	0,42
TOTAL IIC		**1.002**	**6,54**	**987**	**6,56**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**3.678**	**24,03**	**3.210**	**21,32**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**13.691**	**89,43**	**13.303**	**88,42**

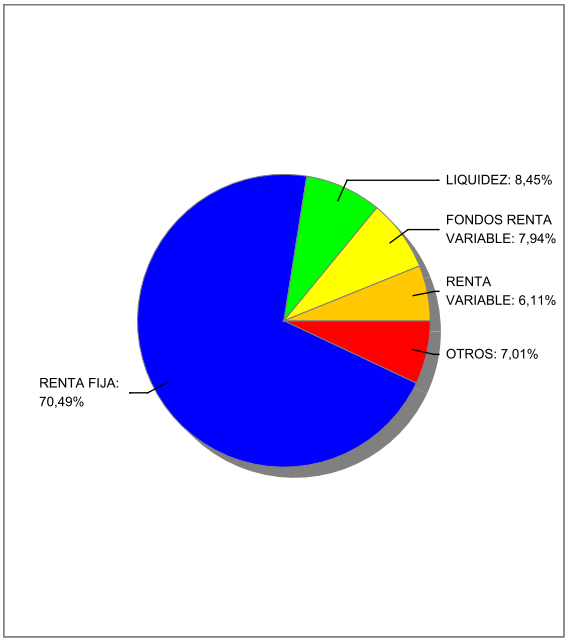
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/26	826	inversión
Total subyacente renta fija		**826**	
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/26	3.005	inversión
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 09/26	311	inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/26	278	inversión
Euro Stoxx Banks Index	C/ Futuro Euro Stoxx Banks 09/26	73	inversión
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 09/26	575	inversión
Total subyacente renta variable		**4.242**	
TOTAL OBLIGACIONES		**5.068**	

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 27,09%.
f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario (Banca March) por un importe de 400.740 euros representando un 2.62 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 15 euros.
Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V., por un importe de 3.741.156,86 euros representando un 24,48% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 55 euros.
h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 23.653.678,64 euros suponiendo un 154,75% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de

557,50 euros.
En el periodo se han realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 156.473,07 euros suponiendo un 1,02% sobre el patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 145,18 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 periodico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2026 ha superado en disrupción a un 2025 ya de por sí convulso, con Estados Unidos como principal foco de volatilidad geopolítica. En los primeros días de enero, Washington ejecutó una operación militar relámpago en Venezuela para capturar al presidente Nicolás Maduro y trasladarlo a territorio estadounidense para juzgarlo por narcoterrorismo. Casi en paralelo, la Administración Trump intensificó su presión sobre Dinamarca y la Unión Europea para hacerse con Groenlandia, aunque esa pugna se fue diluyendo a medida que se abrían frentes más relevantes.
El más grave llegó a finales de febrero: tras una ronda fallida de conversaciones sobre el programa nuclear iraní, EE. UU. e Israel atacaron conjuntamente a Irán en una acción que sorprendió a los mercados y que se saldó con la muerte del ayatolá Ali Jamenei. La represalia iraní fue inmediata, con misiles contra Israel, Qatar, Emiratos Árabes Unidos y Baréin. Aunque los ataques sobre estos últimos se disiparon, las hostilidades entre EE. UU., Irán, Israel y Hezbolá se prolongaron, e incluyeron golpes a refinerías saudíes e instalaciones gasísticas cataríes.
La consecuencia directa fue el disparo de las materias primas energéticas, agravado por el cierre del estrecho de Ormuz, por donde transita cerca del 20 % del petróleo y el gas natural licuado mundiales. Irán bloqueó primero el tránsito de petroleros de otras economías del Golfo mientras mantenía los propios, hasta que el bloqueo naval estadounidense terminó por cortar también el crudo iraní, restando casi 20 millones de barriles diarios a la oferta global. El Brent escaló desde los 66 dólares previos al conflicto hasta rozar los 120 en los momentos de mayor tensión, reavivando las presiones inflacionistas. Los precios se comportaron como una montaña rusa al ritmo de unas negociaciones de paz erráticas, estancadas durante semanas por las líneas rojas del programa nuclear y el bloqueo naval. No fue hasta bien entrado junio cuando se alcanzó un principio de acuerdo estable, que devolvió al crudo a una senda descendente hasta cerrar julio en los 72 dólares.
Este shock energético marcó un punto de inflexión para los bancos centrales a partir de marzo. La Reserva Federal viró hacia una postura más restrictiva pese al relevo de Powell por Kevin Warsh. En su primer encuentro, Warsh mantuvo los fed funds en el rango 3,5 %-3,75 %, pero nueve de los dieciocho miembros con voto apuntaban ya a una subida de tipos en 2026 ante unas proyecciones de inflación más altas: el PCE subyacente estimado se elevó al 3,3 % para el próximo año (frente al 2,7 % de marzo) y al 2,5 % para 2027.
El BCE afrontaba un equilibrio aún más delicado, dada la mayor sensibilidad europea a la agitación geopolítica, que llegó a hacer descontar al mercado hasta tres subidas. Tras debatir el endurecimiento en abril, en junio materializó una subida de 25 p. b. que dejó la facilidad de depósito en el 2,25 %. Las apuestas por dos alzas adicionales solo se rebajaron a finales de junio, cuando el acuerdo de paz cobró probabilidad, el petróleo empezó a ceder y el IPC de junio resultó más amable. El banco es consciente, no obstante, de los crecientes riesgos a la baja para la actividad: el PIB del primer trimestre reflejó una contracción del -0,2 % trimestral en la eurozona, con la lectura interanual desplomándose al 0,3 % desde el 1,2 % previo. Las encuestas adelantadas del segundo trimestre apuntaron a caídas más intensas, sobre todo en servicios, en niveles no vistos desde la recuperación pospandémica.
Peor lo tenía el Reino Unido, donde el shock energético coincidió con una crisis política que se llevó por delante al primer ministro Keir Starmer, quien dimitió como líder laborista y jefe del Gobierno en menos de dos años, tras las renuncias sucesivas de varios ministros. En plena crisis, la deuda a 30 años alcanzó el tipo más alto desde 1998, el 5,79 %, aunque cerró el semestre en el 5,50 %.
En Asia, el Banco de Japón dio un nuevo paso en su normalización monetaria al subir el tipo oficial 25 p. b. hasta el 1 %, con una votación de 7 a 1 en la que disintió Toichiro Asada, primer miembro nombrado por el Ejecutivo de Takaichi (al que se sumará un segundo en julio, lo que evidencia las trabas políticas al endurecimiento). Los datos siguen respaldando la normalización: el IPC subyacente se sitúa en el 1,9 %, y los acuerdos salariales y el encarecimiento de los precios de producción apuntan a mantenerlo por encima del 2 %. La debilidad del yen, en mínimos de 162 USDJPY, también juega a favor de las subidas; Uchida reconoció que, aunque el tipo de cambio no es un objetivo en sí, se debate en cada reunión como factor relevante. Ni la subida de tipos ni las intervenciones de mayo (unos 5,4 billones de yenes, 34.500 millones de dólares) tuvieron efecto apreciable sobre la divisa.
China, por su parte, siguió encallada en la misma situación de años anteriores, con una demanda interna decepcionante y un mercado inmobiliario que no remonta. Las ventas minoristas apenas avanzaron interanualmente, dejando a la economía dependiente de la demanda externa y de la industria de alto valor añadido.
Toda esta volatilidad se trasladó a los mercados. El oro, contra lo que cabría esperar, sufrió: la fortaleza del dólar y las expectativas de tipos más altos provocaron una fuga de capitales hacia el billete verde, y el metal cerró el

semestre en el umbral de los 4.000 dólares/onza, con un descenso del 25 % respecto al máximo de enero. La renta variable, en cambio, brilló, en especial la tecnología, impulsada por la IA y los semiconductores, los sólidos resultados de las grandes tecnológicas y la salida a bolsa de SpaceX. Pese a una corrección en las últimas sesiones, el Nasdaq cerró con un +18 %, a las puertas de los 30.000 puntos. El caso más llamativo fue el Kospi surcoreano, que se disparó un +101 % (un +87 % en dólares) gracias a sus dos gigantes de los chips: Hynix (+222 %) y Samsung (+120 %). La renta fija estadounidense fue la excepción negativa: el bono a 2 años elevó su rendimiento del 3,47 % al 4,17 % en línea con el giro restrictivo de la Fed, mientras el T-bond a 10 años subía 30 p. b., hasta el 4,47 %.
En una panorámica más detallada de los mercados financieros, la renta variable global tuvo un comportamiento positivo pese a la volatilidad, aunque casi todas las ganancias se concentraron en el segundo trimestre tras una caída en el primero. El índice global MSCI ACWI cedió un -3,52 % en el primer trimestre (en dólares; -1,9 % en euros) y rebotó un 14,46 % en el segundo (en dólares; 15,73 % en euros), lo que dejó al MSCI World con una revalorización agregada del 10,43 % en el semestre en dólares (en torno al +13,55 % en euros). La bolsa estadounidense cerró el primer semestre con una rentabilidad del 9,6 % en dólares (12,6 % en euros), mientras que la europea, medida por el STOXX Europe 600, avanzó un 9,8 % en euros. Los mercados emergentes volvieron a sobresalir: el MSCI Emerging Markets ganó un 22,7 % en dólares (26,14 % en euros), impulsado por Corea del Sur (Kospi +101 %, un +87 % en dólares) y Japón (Nikkei 225 +35 %). La bolsa china, en cambio, fue a contracorriente, con el MSCI China cediendo alrededor de un -16,5 % en dólares (-14 % en euros).
En renta fija, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años aumentó unos 30 p. b. y cerró el segundo trimestre en el 4,47 %, frente al 4,17 % del arranque del ejercicio. El Bund alemán a 10 años terminó el semestre prácticamente plano, desde el 2,855 % de cierre de 2025, aunque llegó a acercarse al 3,2 % a mediados de mayo. En materias primas, el Brent subió alrededor de un +21 % en el semestre y cerró el trimestre cerca de los 73 dólares por barril, después de haber rozado los 120 en mayo. El Texas (WTI) siguió un recorrido similar, con un cierre en torno a los 70-71 dólares por barril (una subida próxima al +23 %) tras haber terminado el primer trimestre en 101. El oro, por su parte, corrigió: cotizaba alrededor de 4.026 dólares por onza a finales de junio, un retroceso aproximado del -7 % en el semestre, pese a haber marcado máximos cercanos a los 5.335 dólares en enero y haber cerrado el primer trimestre en 4.668. Por último, el cruce EURUSD terminó el semestre en torno a los 1,1414 dólares por euro, lo que supone una depreciación de la divisa comunitaria de cerca del -2,8 %, tras tocar un máximo de 1,2081 a finales de enero y un mínimo de 1,1325 a finales de junio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se ha gestionado activamente el riesgo del fondo. La exposición a renta variable del fondo a fin del periodo es del 41,6%, frente al 42% de finales del periodo anterior. Así mismo, se ha gestionado activamente el asset allocation del fondo, a través de futuros sobre el Eurostoxx 50, Stoxx Europe 600, Euro Stoxx Banks, MSCI World (USD), S&P 500, MSCI Emerging Markets, cambio dólar/euro y ajustes en la cartera de acciones y ETF. En términos generales se ha continuado apostando por la diversificación internacional de la cartera.

Por la parte de renta variable, el fondo tiene una exposición del 25% a EEUU (24% anterior) con el 39% del riesgo dólar cubierto (44% anterior), un 11,2% en Europa (13,5% anterior) y un 4,77% en Emergentes (3,8% anterior). En Europa hemos incrementado la diversificación regional y por capitalización. La inversión en renta variable se concreta con un 19,1% en futuros sobre el S&P 500, un 3,8% en futuros sobre el Stoxx Europe 600, y un 4,25% entre futuros sobre Euro Stoxx Banks, MSCI World (USD) y Emerging Markets. Por la parte de ETF de renta variable tenemos un 6,5% invertido en 3 ETF sobre el MSCI World, Emerging Markets y sector defensa. La cartera de acciones de renta variable representa el 6,1% del patrimonio, frente al 5,75% anterior. A lo largo del semestre se ha sido activo en la gestión de la cartera de contado. La cartera de acciones está constituida principalmente por acciones europeas. A cierre del semestre la cartera de acciones está invertida en 32 compañías. Tenemos un 1,86% en un fondo que invierte en renta variable del sector tecnológico, Rural Tecnológico Renta Variable FI, que ha tenido una rentabilidad del 34,6% en el periodo.

Mantenemos la sensibilidad a dólar en el 15,2% (13,4% anterior).

La exposición a renta fija es del 81% del patrimonio (80% anterior). Además de la cartera de contado (71,4%), estamos invertidos en, Intermoney Renta Fija Ahorro FI, un fondo de corto plazo (con un peso del 1,69%) y con una rentabilidad del 0,60% en el periodo y un 5,5% en una posición larga en futuros sobre el 10 años italiano (4% anterior).

La duración agregada del fondo se sitúa alrededor de 1,59 años, frente a 1,5 anterior. La TIR agregada de la cartera de renta fija es del 2,63%.

Los instrumentos que más rentabilidad han aportado en el semestre han sido: Futuro Mini S&P 500, ETFS Amundi MSCI Emerg Mark, ETF Ishares MSCI World Ucit, Rural Tecnologico RV FI, Futuro MSCI Emerging Markets, ASML Holding Nv, Futuro Stoxx Europe 600, Obgs. TREASURY BILL 0.0 29/10/26, US TREASURY N/B 4,625%, ASM International N.V., Futuro Euro Stoxx 50, Letras del Tesoro 11/26, Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.2%, Bonos del Estado 3,55% 31/10/33, Siemens AG, Letras del Tesoro 10/26, Letras del Tesoro 07/26, Futuro Euro Stoxx Banks, Total S.A. y ETF FUTURE OF DEFENCE UCITS.

Los instrumentos que más rentabilidad han detraído en el semestre han sido: Global Dominion Access S.A., Saint Gobain, Sanofi, Deutsche Telekom, Muenchener Rueckversicherungs, Mercedes-Benz Group AG, Accs.Prosus NV, Louis Vuitton (LVMH), Futuro Mini Dolar Euro, Essilor International y SAP AG.

c) Índice de referencia.
Durante el semestre la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 5,07% y la Clase A un 4,76%. Como referencia la letra del tesoro ha tenido una rentabilidad en el periodo del 0,94% y el Ibex 35 un 12,5%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El número de partícipes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 106, con respecto a 109 finales del período anterior. El número de partícipes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 7, con respecto a 5 finales del período anterior.
El patrimonio del fondo ha aumentado en el periodo en 264 miles de euros, un 1,76% (+214 miles de euros en la Clase I y 50 miles de euros en la Clase A).
Para la Clase I, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,38% y los acumulados en el año 2025 de 0,75%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,68% y los acumulados en el año 2025 de 1,35%. 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 -3,25% debido a suscripciones reembolsos, un 5,43% debido a rendimientos de gestión y un -0,46% debido a gastos repercutidos al fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Los resultados de esta IIC son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo.
La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora en el periodo ha sido de 3,10% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 3,87%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro, con el objetivo de renovar los vencimientos (18% del patrimonio) y hemos comprado un bono de la Unión Europea de 1,5 años (4% del patrimonio) y letras del tesoro de EEUU por un 4,9% del patrimonio. Se ha renovado un deposito con Banco Caminos por un 2,7% del patrimonio.

Así mismo, Se ha incrementado el posicionamiento en BTP (1,9% del patrimonio).

A lo largo del semestre se han vendido acciones de ETF Ishares MSCI World UCITS (1% del patrimonio) y se han comprado futuros sobre el Stoxx Europe 600 por un 3,7% del patrimonio, vendiendo el posicionamiento en futuros sobre el Eurostoxx 50.

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 Eurostoxx 50, Stoxx Europe 600, Euro Stoxx Banks, Futuro Mini S&P 500, Futuro MSCI World, MSCI Emerging Markets, BTP, y Futuro Mini Dolar Euro. 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 o renta fija. A cierre del periodo el importe comprometido en dichas posiciones es de 5.068 miles de euros, consistente en posiciones compradas sobre futuros sobre el S&P, MSCI World (USD), Stoxx Europe 600, Euro Stoxx Banks, MSCI Emerging Markets, BTP.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 32,7%.

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 0,16% en el periodo.
No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.
El fondo mantiene una posición residual de 2 céntimos de euro en Patisserie Holdings PLC (un 0,00000014% % del patrimonio del fondo). La inversión en la acción se realizó en el año 2018 cuando era un activo apto. La valoración en el fondo de dicha acción se ha ajustado progresivamente en línea con las probabilidades estimadas de recuperación de la inversión en función de la información disponible, hasta llegar a valorarla finalmente, al mínimo posible de cotización de 0,0001 peniques por acción (0,000001 libras por acción).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre ambas clases del fondo han tenido una volatilidad de 5,91%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 18,88% 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 POLÍTICOS.

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. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/D

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN 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

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