

HIGH RATE, FI
Nº Registro CNMV: 417

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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	0,12	0,26	0,00	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,56	-0,22	-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	1.537.938,27	1.359.723,72
Nº de Partícipes	120	115
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	37.940	24.6694
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	0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	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	11,44	2,54	3,38	5,12	7,58	0,80			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	27-07-2021	-0,77	27-07-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	24-08-2021	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	4,72	5,02	3,67	5,35	6,53	15,74			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,19	0,08	0,16	0,17	0,37			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,88	9,88	10,46	11,21	12,17	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.

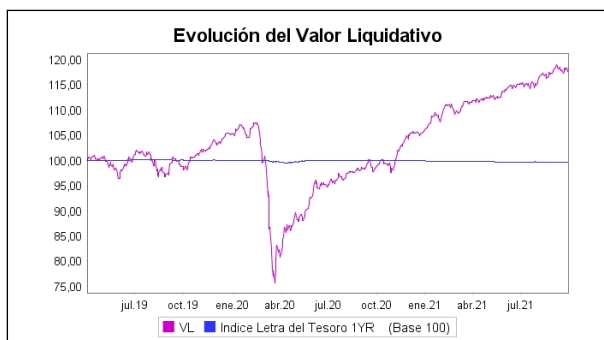
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,80	0,27	0,28	0,25	0,28	1,13	0,90	1,05	0,00

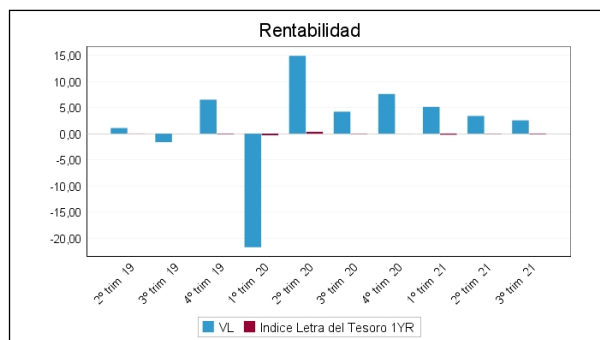
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.787	117	-0,26
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.909	44	0,04
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	12.052	201	0,39
Renta Variable Euro	23.186	218	0,49
Renta Variable Internacional	4.590	143	0,86
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	5.766	128	-1,72
Global	78.137	509	2,80
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	129.427	1.360	1,76

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.455	88,18	29.381	89,82

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.937	7,74	2.264	6,92
* Cartera exterior	29.787	78,51	26.426	80,78
* Intereses de la cartera de inversión	542	1,43	508	1,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	189	0,50	183	0,56
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.156	10,95	3.010	9,20
(+/-) RESTO	329	0,87	321	0,98
TOTAL PATRIMONIO	37.940	100,00 %	32.712	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)	32.712	31.789	30.334	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,31	-0,47	12,39	-2.965,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,56	3,34	10,72	-16,25
(+) Rendimientos de gestión	2,82	3,64	11,59	-15,26
+ Intereses	0,42	0,35	0,58	29,33
+ Dividendos	0,14	0,18	0,42	-18,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	0,41	2,72	-33,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,93	2,47	7,44	-14,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	-0,87	-2,43	-66,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,29	1,10	2,72	-71,78
± Otros resultados	0,07	-0,01	0,13	-670,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,30	-0,87	-4,39
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,60	8,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	12,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-48,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,13
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,17	-35,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.940	32.712	37.940	

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

3. Inversiones financieras

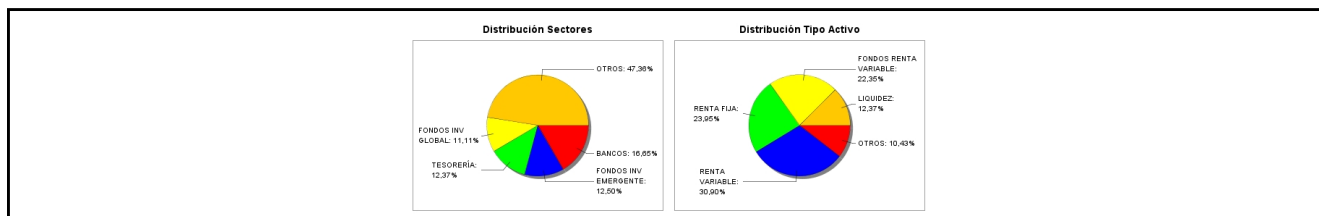
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	847	2,23	425	1,30
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	847	2,23	425	1,30
TOTAL RV COTIZADA	202	0,53	241	0,74
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	202	0,53	241	0,74
TOTAL IIC	1.888	4,98	1.598	4,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.937	7,74	2.264	6,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.051	21,21	7.918	24,20
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	8.051	21,21	7.918	24,20
TOTAL RV COTIZADA	10.302	27,17	8.360	25,56
TOTAL RV NO COTIZADA	1.218	3,21	993	3,04
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	11.520	30,38	9.353	28,60
TOTAL IIC	10.175	26,83	9.183	28,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.746	78,42	26.454	80,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.683	86,16	28.718	87,81

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. Bahamas 6,95% 11/29	C/ Compromiso	76	Inversión
Obgs. Prov Buenos Aires 3,9% 09/37	V/ Compromiso	91	Inversión
Total subyacente renta fija		166	
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 12/21	4.248	Inversión
Total subyacente renta variable		4248	
Euro	C/ Futuro Libra Euro CME 12/21	872	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/21	4.094	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4966	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		9380	

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

No aplicable.

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 99,57% 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 24.181.908,68 euros suponiendo un 68,82% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 492,96 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 4.907.205,31 euros suponiendo un 13,96% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 5.183,97

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.

Tras un verano razonablemente tranquilo a nivel macro y de mercados, el foco inversor en septiembre volvía, de nuevo, a centrarse en las expectativas de inflación y el entorno regulatorio en China.

Durante el mes de septiembre ha vuelto a ganar protagonismo el debate sobre si las presiones inflacionistas actuales son meramente coyunturales o pueden alargarse en el tiempo más de lo deseado o previsto por los propios bancos centrales. En este sentido, el pasado mes de agosto tuvo lugar el cónclave de Jackson Hole donde la Reserva Federal confirmó que el “tapering” comenzará antes de que finalice este año. No obstante, la política monetaria de la Fed continuará siendo francamente generosa en el medio plazo. En línea con esto, el ala más “halcón” de la Fed ha confirmado su confianza en la consecución de los objetivos, fijándose como meta clave alcanzar el pleno empleo a finales del año 2022. Por lo que la normalización de tipos tendría lugar a lo largo del año 2023, fijándose como referencia el rango 1,5%-1,75% para finales del año 2023.

En cuanto a Europa, los mensajes procedentes del BCE no aportaban novedades al reiterar el carácter temporal de las mayores tasas de inflación y que su apoyo monetario continuará una vez se dé por finalizado el programa de compras extraordinario ligado a la pandemia.

Como evento político a destacar, el domingo 26 de septiembre tuvieron lugar las elecciones alemanas postMerkel, donde lo más destacable fue el casi empate técnico entre SPD (26% de los votos) y CDU (24,5% de los votos) que ofrece la posibilidad a ambos partidos políticos de iniciar conversaciones de negociación con “los verdes” y “los liberales” para intentar formar un gobierno tripartido. Es probable que este proceso de negociación se alargue unos meses hasta poder alcanzar un acuerdo final. La conclusión es que con independencia de cuál sea la combinación final, el gobierno mantendrá unas profundas convicciones europeístas y, quizás, la política fiscal y el gasto público serán los puntos clave más diferenciables, sin sobrepasar, en ambos casos, ciertos límites razonables.

En cuanto a China, durante este trimestre, la proactividad mostrada por el gobierno en materia regulatoria no sólo se limita al sector tecnológico, sino también al sector energético. Entrando en detalle, Pekín quiere que la formación de los precios de la electricidad dependa, en mayor medida, del libre mercado y no, como sucede ahora, que el precio sea fijado por autoridades locales con un tope máximo que desincentiva la inversión de las compañías de generación de electricidad. En este sentido, para garantizar la seguridad energética a la población y la industria es necesario implementar reformas de calado que eliminen de manera gradual las subvenciones ineficientes a actividades poco competitivas. En definitiva, las autoridades chinas están dispuestas a sacrificar parte del crecimiento económico en 2021 a cambio de acelerar ciertas reformas e implementar un modelo más sostenible.

Siguiendo con China, durante el mes de septiembre, la promotora inmobiliaria local, Evergrande, una de las más grandes del país, se declaraba en quiebra técnica al impagar diferentes compromisos financieros. Lejos de ser un nuevo Lehman por el elevado porcentaje de acreedores locales, el mercado descuenta una reestructuración de la deuda ordenada que tenga el menor impacto posible en el propio sector inmobiliario y en la riqueza de las familias.

En el agregado del tercer trimestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 caía un -0,40% y el Ibex 35 un -0,28%. En Estados Unidos, el S&P 500 subía un 0,23%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas caían, en euros, un -6,65% en el período y las acciones japonesas subían un 4,46% (6,63% en euros). Por la parte de divisas, el euro se depreciaba respecto al dólar un -2,35%, cerrando en niveles de 1,157.

En renta fija, las rentabilidades de la deuda soberana a 10 años prácticamente no han sufrido cambios. El T-note ha cerrado en septiembre en niveles de 1,48% vs. 1,45% de cierre de 2T. Por su parte, el bund cerraba prácticamente al mismo nivel, -0,20%, al igual que el bono español, 0,46%. Por tanto, la variación de precios ha sido mínima.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo se han realizado varias operaciones en la cartera. En renta fija se han realizado desinversiones en BANKIA|6,38|2023-09-19, ING Groep NV|0,54|2049-06-30, bono llamado por el emisor antes de su vencimiento, así como Ferroglobe|9,38|2022-03-01 y Vallourec|2,25|2024-09-30, ambos en el contexto de una reestructuración de los pasivos de las compañías. Se han realizado varias compras de activos de renta fija: Provincia de Buenos|3,90|2037-09-01, TeekayC|9,25|2022-11-15, RENTA CORPORACION|6,25|2023-10-02, Banca Monte Paschi S|8,00|2030-01-22, |Softb|4,00|2026-07-06, Caixa Eco Montepio G|10,50|2026-04-03. En renta variable se han vendido Atos y Draftkings, y se han comprado Wynn Resorts, Conagra Foods, Olam International, Elis, Siemens Energía y Clover Health. Se han adquirido también participaciones en la IIC Activa Global Defens.

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 trimestre el riesgo divisa era de 29,0% sobre patrimonio del fondo, aproximadamente.

A lo largo del trimestre 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 las participaciones en Ashmore EM Mkts Act Eq y Fidelity FDS China Fo-Y Eur. Por el lado contrario han tenido una aportación positiva: Gemfields, Argus, Vallourec y Olam y las participaciones de UTI Indian Dyn Eqty.

c) Índice de referencia.

Durante el trimestre el fondo ha tenido una rentabilidad de 2,54%. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del -0,28% y la letra del tesoro del -0,10%.

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

El número de partícipes del fondo a finales del periodo se situaba en 120, con respecto a 115 finales del período anterior.

El patrimonio ha aumentado en el periodo en 5.228 mil euros, un 16,0%.

Los gastos repercutidos en el periodo han sido de 0,27% y los acumulados en el año de 0,80%. 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 12,31% debido a suscripciones y reembolsos, un 2,82% debido a rendimientos de gestión y un -0,27% 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 2,80% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 1,76%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado compras de activos de renta fija (Provincia de Buenos|3,90|2037-09-01, TeekayC|9,25|2022-11-15, RENTA CORPORACION|6,25|2023-10-02, Banca Monte Paschi S|8,00|2030-01-22, |Softb|4,00|2026-07-06, Caixa Eco Montepio G|10,50|2026-04-03), de renta variable (Wynn Resorts, Conagra Foods, Olam International, Elis, Siemens Energía y Clover Health) y de fondos (Activa Global Defens).

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 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 septiembre el importe comprometido en dichas posiciones es de 9.214 miles de euros. Adicionalmente existían compromisos por compras pendientes de liquidar por importe de 167 miles de euros.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 41,35%.

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 5,02%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 16,21% 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.

Este último trimestre ha supuesto un frenazo en las subidas de las valoraciones de los activos financieros, que en muchos casos han visto reducidas sus valoraciones, tanto en la renta variable como en la renta fija globales. La duración de esta corrección es incierta, y, si bien existe un fuerte soporte técnico como consecuencia de las políticas monetarias expansivas en las principales economías, seguimos pensando que los riesgos están sesgados a la baja y continuamos confiando en nuestra distribución de activos que sobrepondera la renta fija y la liquidez, así como en una selección de valores que aboga por activos de calidad y con valoraciones atractivas en la renta variable, y por la corta duración y un profundo análisis del crédito en cuanto a la renta fija.

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
XS1720572848 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,13 2049-11-23	EUR	207	0,55	0	0,00
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 7,50 2023-10-02	EUR	218	0,57	0	0,00
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	422	1,11	425	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		847	2,23	425	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		847	2,23	425	1,30
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		847	2,23	425	1,30
ES0105272001 - ACCIONES AM Locales Property	EUR	33	0,09	33	0,10
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	168	0,44	208	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		202	0,53	241	0,74
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		202	0,53	241	0,74
ES0165940000 - PARTICIPACIONES RECOLOC-201621784-1	EUR	586	1,55	357	1,09
ES0112340031 - PARTICIPACIONES AVANCE GLOBAL, FI	EUR	1.301	3,43	1.241	3,79
TOTAL IIC		1.888	4,98	1.598	4,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.937	7,74	2.264	6,92
XS2385150334 - RENTA FIJA Provincia de Buenos 3,90 2037-09-01	USD	90	0,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		90	0,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
PTCMGVOM0025 - RENTA FIJA Caixa Eco Montepio G 10,50 2026-04-03	EUR	175	0,46	0	0,00
XS2361252971 - RENTA FIJA Softb 4,00 2026-07-06	USD	170	0,45	0	0,00
XS2106849727 - RENTA FIJA Banca Monte Paschi S 8,00 2030-01-22	EUR	159	0,42	0	0,00
XS1883986934 - OBLIGACION RENTA CORPORACION 6,25 2023-10-02	EUR	293	0,77	0	0,00
XS2360592609 - RENTA FIJA Ferroglobe 9,38 2025-12-31	USD	174	0,46	0	0,00
XS2352739184 - RENTA FIJA Vallourec 8,50 2026-06-30	EUR	31	0,08	0	0,00
US87900YAF07 - RENTA FIJA TeekayC 9,25 2022-11-15	USD	178	0,47	0	0,00
NO0011032336 - RENTA FIJA Kent Global 10,00 2026-06-28	USD	129	0,34	124	0,38
DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho 1,38 2022-11-28	EUR	175	0,46	161	0,49
USG6714UAA81 - RENTA FIJA Odebrecht Ovresa Ltd 6,05 2058-09-10	USD	1	0,00	0	0,00
USG6714RAB36 - RENTA FIJA OEC Finance 0,00 2026-12-26	USD	-20	-0,05	-12	-0,04
NO0010893076 - RENTA FIJA Petrobras Intl 8,50 2025-09-24	USD	167	0,44	164	0,50
XS1452359521 - RENTA FIJA Olam International 5,35 2049-01-20	USD	0	0,00	211	0,64
USP4949BAN49 - RENTA FIJA Grupo Bimbo SAB 5,95 2023-04-17	USD	177	0,47	174	0,53
XS0718502007 - RENTA FIJA Petrobras Intl 6,25 2026-12-14	GBP	255	0,67	258	0,79
XS2207857421 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,00 2049-12-15	EUR	224	0,59	222	0,68
USG9328DAM23 - RENTA FIJA Accs. Vedanta Resour 6,38 2022-07-30	USD	0	0,00	154	0,47
USG2763RAA44 - RENTA FIJA Western Digital 8,75 2024-05-25	USD	179	0,47	176	0,54
US05946KAF84 - RENTA FIJA BBVA 6,13 2027-11-16	USD	546	1,44	530	1,62
XS2121408996 - RENTA FIJA Piraeus Bank 5,50 2030-02-19	EUR	92	0,24	91	0,28
XS2102912966 - RENTA FIJA Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	623	1,64	823	2,51
XS1685702794 - RENTA FIJA Intralot 5,25 2024-09-15	EUR	22	0,06	-1	0,00
XS2121441856 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	386	1,02	378	1,15
XS2049810356 - RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	500	1,32	510	1,56
XS203327854 - RENTA FIJA Trafi 7,50 2049-07-31	EUR	107	0,28	106	0,33
PTBCPFOM0043 - RENTA FIJA Banca Comercial Port 9,25 2049-01-31	EUR	814	2,15	812	2,48
US38144G8042 - OBLIGACION Goldman Sachs 4,00 2049-08-12	USD	307	0,81	296	0,90
USP989MJB47 - RENTA FIJA Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	301	0,79	283	0,87
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 1,62 2050-12-15	EUR	402	1,06	407	1,25
XS1880365975 - RENTA FIJA BANKIA 6,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	431	1,32
XS1691468026 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 6,00 2049-10-15	EUR	657	1,73	643	1,97
XS1752894292 - RENTA FIJA Banca Monte Paschi S 5,38 2028-01-18	EUR	149	0,39	82	0,25
US404280AT69 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 6,38 2049-05-15	USD	434	1,14	428	1,31
FR0012188456 - RENTA FIJA Vallourec 2,25 2024-09-30	EUR	0	0,00	94	0,29
NL0000113587 - OBLIGACION ING Groep NV -0,00 2049-06-30	EUR	0	0,00	207	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.808	20,57	7.754	23,70
USG33858AA20 - RENTA FIJA Ferroglobe 9,38 2022-03-01	USD	0	0,00	164	0,50
USG9328DAM23 - RENTA FIJA Accs. Vedanta Resour 6,38 2022-07-30	USD	153	0,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		153	0,40	164	0,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.051	21,21	7.918	24,20
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		8.051	21,21	7.918	24,20
BMG0464M1038 - ACCIONES Argus Group Hold LTD	USD	425	1,12	0	0,00
NO0010927288 - ACCIONES Sonans Holdings AS	NOK	101	0,27	112	0,34
US26142R1041 - ACCIONES Draftkings Inc	USD	250	0,66	440	1,34
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	255	0,67	214	0,65
GG00BG0KTL52 - ACCIONES Gemfields Group Ltd	GBP	0	0,00	78	0,24
LU1756447840 - ACCIONES Corp America Airport	USD	146	0,38	145	0,44
GG00BG0KTL52 - ACCIONES Gemfields Group Ltd	ZAR	405	1,07	298	0,91
GB00BD45S967 - ACCIONES Utilico Emerg Market	GBP	172	0,45	177	0,54
US18914F1030 - ACCIONES Clover Health Inv	USD	345	0,91	0	0,00
CNE100000981 - ACCIONES China Railway Constr	HKD	197	0,52	194	0,59
FR0013447729 - ACCIONES Verallia	EUR	268	0,71	156	0,48
KYG1117K1141 - ACCIONES Bioceres Crop Soluti	USD	639	1,68	738	2,26
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	435	1,15	258	0,79
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	503	1,33	362	1,11
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	158	0,42	0	0,00
US14575E1055 - ACCIONES Cars.com Inc	USD	218	0,58	242	0,74
US3843135084 - ACCIONES Graftech Int Ltd	USD	334	0,88	294	0,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012435121 - ACCIONES Eiis SA	EUR	249	0,66	0	0,00
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	191	0,50	169	0,52
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	1.617	4,26	1.584	4,84
SG1Q75923504 - ACCIONES Olam International	SGD	168	0,44	0	0,00
US1011211018 - ACCIONES Boston Properties, I	USD	187	0,49	290	0,89
US2058871029 - ACCIONES Conagra Foods	USD	351	0,93	0	0,00
US9831341071 - ACCIONES Wynn Resorts Ltd	USD	439	1,16	0	0,00
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	271	0,72	298	0,91
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	342	0,90	317	0,97
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	0	0,00	128	0,39
CH0012255151 - ACCIONES Swatch Group AG-B	CHF	182	0,48	232	0,71
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	254	0,78
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	264	0,70	282	0,86
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	244	0,64	313	0,96
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	631	1,66	462	1,41
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	316	0,83	325	0,99
TOTAL RV COTIZADA		10.302	27,17	8.360	25,56
BMG0464M1038 - ACCIONES Argus Group Hold Ltd	USD	1.218	3,21	993	3,04
TOTAL RV NO COTIZADA		1.218	3,21	993	3,04
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		11.520	30,38	9.353	28,60
LU0829544732 - PARTICIPACIONES Activa Global Defens	EUR	226	0,60	0	0,00
LU1485462318 - PARTICIPACIONES Ashmore EM Mkts Act	USD	1.108	2,92	858	2,62
LU0936575868 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS China F	EUR	1.549	4,08	1.592	4,87
LU1892830081 - PARTICIPACIONES Fidelity Sus Wtr	EUR	459	1,21	441	1,35
LU1881514779 - PARTICIPACIONES Fidelity Ftur Cnct-Y	EUR	439	1,16	444	1,36
LU0280841296 - PARTICIPACIONES GS Glb Core Iesnapa	EUR	1.222	3,22	1.190	3,64
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI Indian Dyn Eqty	EUR	1.259	3,32	1.076	3,29
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	778	2,05	817	2,50
LU0386875149 - PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	1.288	3,40	1.281	3,91
LU1626216888 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	828	2,18	457	1,40
LU0592589740 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	409	1,08	415	1,27
LU0328682074 - PARTICIPACIONES Pictet-S	EUR	610	1,61	614	1,88
TOTAL IIC		10.175	26,83	9.183	28,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.746	78,42	26.454	80,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.683	86,16	28.718	87,81
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG -0,02 2049-04-28	CHF	189	0,50	183	0,56

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 aplica.