

**IMDI FUNDS, FI**

Nº Registro CNMV: 5139

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:**  
PriceWaterhouseCoopers Auditores S.L.**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.grupocimd.com](http://www.grupocimd.com).

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

**Dirección**CL. Príncipe de Vergara, 131  
28002 - Madrid**Correo Electrónico**[iic@grupocimd.com](mailto:iic@grupocimd.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

IMDI FUNDS / IMDI AZUL

Fecha de registro: 17/03/2017

**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: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: El compartimento puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, menos del 30% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). En condiciones normales de mercado la exposición a renta variable será del 15% de la exposición total.

**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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,07	0,38	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,30	-0,35	-0,41

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	392.840,01	394.747,11
Nº de Partícipes	50	51
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.899	9,9245
2021	4.669	10,4144
2020	2.573	10,1202
2019	1.900	10,0463

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	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,70	-0,91	-2,65	-1,21	0,95	2,91	0,74	3,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	22-09-2022	-0,62	24-01-2022	-1,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,28	15-07-2022	0,49	25-02-2022	1,12	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,95	2,57	3,11	3,16	2,68	2,32	4,27	2,13	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,11	0,77	0,38	0,23	0,17	0,37	0,15	
BENCHMARK IMDI AZUL	4,18	4,38	4,83	3,22	2,12	1,83	4,49	1,69	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,71	1,71	1,58	1,49	1,46	1,46	1,63	1,25	

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,22	0,21	0,20	0,21	0,83	0,85	0,88	0,91

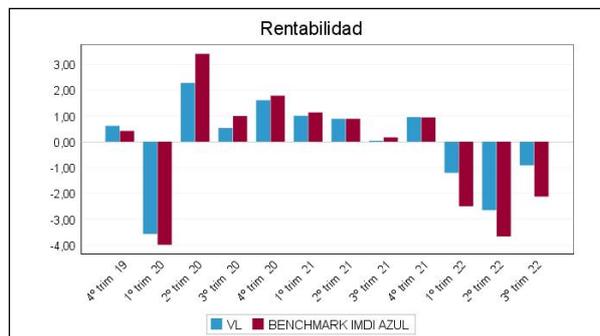
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



## 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	2.778	114	-0,36
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.963	50	-0,91
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.622	203	-0,96
Renta Variable Euro	19.520	195	-4,18
Renta Variable Internacional	4.540	152	-1,10
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	4.633	124	-1,87
Global	104.909	521	-1,86
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
<b>Total fondos</b>	<b>151.964</b>	<b>1.359</b>	<b>-2,01</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.762	70,84	2.741	69,32
* Cartera interior	1.711	43,88	1.678	42,44
* Cartera exterior	1.051	26,96	1.066	26,96
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,03	-3	-0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.139	29,21	1.216	30,75
(+/-) RESTO	-3	-0,08	-3	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	3.899	100,00 %	3.954	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)	3.954	3.923	4.669	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,48	3,46	-13,73	-114,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,91	-2,67	-4,94	-65,86
(+) Rendimientos de gestión	-0,72	-2,45	-4,28	-70,26
+ Intereses	0,00	-0,04	-0,09	-93,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-0,04	-0,20	324,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,16	-42,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,22	-0,70	15,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,38	-2,21	-3,33	-82,57
± Otros resultados	0,09	0,08	0,21	13,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,23	-0,70	-0,75
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	1,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	1,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,12	-13,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-35,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	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	0,04	0,00	0,04	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.899	3.954	3.899	

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

### 3. Inversiones financieras

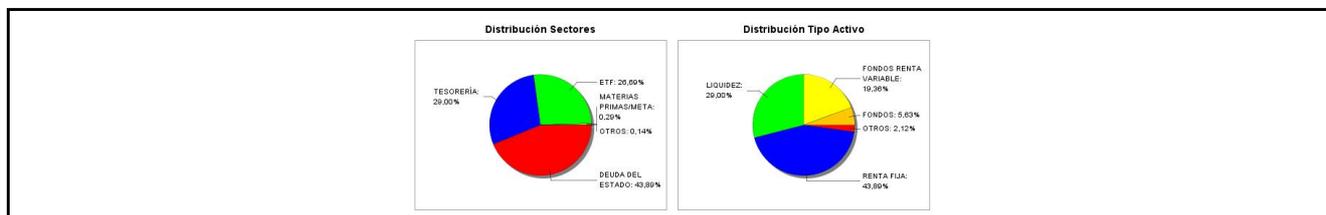
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.711	43,89	1.678	42,45
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	1.711	43,89	1.678	42,45
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.711	43,89	1.678	42,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	11	0,29	11	0,29
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	11	0,29	11	0,29
TOTAL IIC	1.040	26,70	1.054	26,65
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.052	26,99	1.065	26,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.763	70,88	2.743	69,39

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
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 12/22	35	Inversión
Total subyacente renta variable		35	
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 12/22	128	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		128	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>163</b>	

### 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 tienen más del 20% del patrimonio, representando un 25,82%.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 807.843,15 euros representando un 20,38% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 30 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 321.681,21 euros suponiendo un 8,12% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 10,90 euros.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de divisas, que realiza la gestora con el depositario.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La política monetaria seguía jugando un papel muy importante en el 3tr22 en todas las áreas económicas. En Europa, el BCE subía tipos de interés por primera vez en once años con dos movimientos de amplitud. En julio, el alza de 50 p.b. sacaba la facilidad de depósito de niveles negativos y decidía prescindir de su estrategia de orientación a futuro basada en la evaluación de las perspectivas para la estabilidad de precios. Con ello, nuestro banco central buscaba ganar más flexibilidad en su actuación, con las miras puestas en aumentar progresivamente los tipos en un entorno neutral.

La de julio era una reunión muy completa pues el BCE también daba a conocer el Instrumento para la Protección de la Transmisión (TPI), la herramienta para contrarrestar dinámicas del mercado de carácter injustificado tras el aumento en los diferenciales de la deuda soberana de Italia. Para septiembre, la autoridad monetaria daba un golpe sobre la mesa para tratar de controlar la inflación al llevar a cabo la mayor subida de tipos de su historia. En concreto, acometía una subida de 75 p.b. en todos los instrumentos de política monetaria de tipos lo que situaba la facilidad de depósito en 0,75%, el tipo de las operaciones principales de refinanciación en 1,25% y la línea de crédito marginal en 1,50%.

De esta manera, el BCE decidía actuar para contener las altas tasas de inflación. El fortísimo repunte experimentado por la electricidad, principalmente durante el mes de agosto, se podía tomar como un punto de inflexión que se veía acrecentado por el cierre del suministro de gas procedente de Rusia a través del gasoducto Nord Stream a comienzos de septiembre. El encarecimiento de la energía se plasmaba en un incremento de la inflación, principalmente en julio, hasta tasas nunca observadas. España (+10,7% a.), Alemania (10,9% a. para la lectura de agosto) e Italia (8,4% a.) eran algunos ejemplos, aunque se cuenta con casos más extremos como Estonia (+24,8% a.) o Holanda (+17,1% a.), ambas referencias de agosto.

Al mismo tiempo, la mayor amplitud de los diferenciales de deuda soberana eran otro motivo más para la actuación de nuestro banco central. Por ejemplo, la prima de riesgo del bono italiano se disparaba cerrando el trimestre en 240,3 p.b., en parte por las dudas relativas a la esfera política tras los resultados electorales que daban la victoria a los Fratelli d'Italia liderados por Giorgia Meloni.

El otro foco de interés estaba en Inglaterra, pues las medidas fiscales expansivas del Gobierno chocaban frontalmente con lo que está haciendo el BoE al encarecer el coste del dinero. En septiembre, la autoridad británica volvía a subir 50 p.b. los tipos de interés, hasta el 2,25%, si bien había un debate pues tres miembros votaban a favor de un movimiento de 75 p.b. Además, se acordaba la reducción del stock de compras de bonos por un montante de 80 mm. £ durante los próximos doce meses, algo que se hará dejando vencer y no reinvertiendo los gilts, hasta un total de 758 mm. £.

Hasta aquí, todo en orden. Sin embargo, al día siguiente el nuevo gobierno de Liz Truss presentaba un ambicioso programa de estímulos fiscales por una cuantía de 161 mm. £ para los próximos cinco años. En grandes rasgos, las medidas estrella eran: la cancelación del aumento del impuesto de sociedades (dejándolo en el 19%), la reducción del IRPF (al 19% para abril de 2023), los recortes en el impuesto de Stamp Duty (conocido también como el impuesto de timbre), planes estratégicos para obra civil y pública e intervención en los mercados de electricidad y gas para contener los precios.

En resumidas cuentas, estábamos ante un paquete de estímulos de gran magnitud que dará sostén a la economía británica, pero que genera inquietudes por otros lados. Por ejemplo, da la sensación de quererse combatir el “fuego con gasolina” si tenemos en cuenta que la mayor preocupación es el efecto al alza que las medidas tendrán sobre la inflación. El objetivo de aumentar el crecimiento estructural mediante la reducción de impuestos y regulaciones en una economía con impuestos relativamente bajos y regulaciones limitadas es problemático.

El mercado lo entendía así, como bien se veía en los abruptos movimientos en la renta fija británica. En el caso de los gilts a 2 años su rendimiento llegaba a dispararse hasta los 4,50% sucediendo lo mismo en la referencia a 30 años, la cual tocaba un nivel similar, si bien cerraba en 4,08%. La cierta reversión se producía, primero con los rumores sobre una reunión extraordinaria y, posteriormente después de que el BoE saltase a la palestra anunciando que de manera extraordinaria compraría temporalmente bonos en los vencimientos más largos y pospondría la reducción de su balance. La intervención del BoE ofreciendo liquidez por las garantías excesivas extra en las operaciones de inversión impulsadas por pasivos de los fondos de pensiones no sólo tranquilizaban al mercado de renta fija, pues frenaba la fuerte depreciación

de la libra que llegaba a situarse frente al dólar en el 1,04GBPUSD. Un dólar que seguía fuerte en la medida que la Reserva Federal volvía a subir los tipos por una cuantía total en el trimestre de 150 p.b., ofreciendo en la última reunión una proyección de subidas más agresiva, en la que en el presente año se alcanzaría el rango 4,25%-4,5% y el nivel de llegada final en 4,625% para 2023.

Además, las proyecciones de la Reserva Federal se revisaban sustancialmente a la baja de cara a las previsiones del PIB, con la estimación media de crecimiento para el presente año en el 0,2%; frente al 1,7% previsto en junio. Por su parte, también recortaba la estimación de 2023 que pasaba a ser de 1,2% para después crecer un 1,7% en 2024 (-0,2 p.p con respecto a julio). Como era de esperar, también se subían las previsiones de desempleo con una mediana del 4,4% tanto para 2023 como para 2024, mientras que las cifras de PCE central apuntaban a que la Reserva Federal no prevé que la inflación vuelva a su objetivo del 2% hasta el 2025.

La senda alcista de la Fed quedaba recogida en la rentabilidad de los treasuries con el T-Note a 10 años acariciando el 4,0% por primera vez desde 2008. Por el contrario, la renta variable cosechaba un mes a la baja en el que el S&P500 perdía un -10,5% (10.575 pts). En el campo de los indicadores macro estadounidenses, estos continuaban dando señales de resistencia, principalmente los de vivienda y consumo, mientras que el IPC daba la sorpresa con la lectura de junio (publicada en julio) al subir un +9,1% a. Con todo, cabe señalar que se apreciaba una cierta reversión en algunos datos, lo que a la postre es una señal de que los ajustes en clave de política monetaria se están filtrando a la economía.

Con respecto a China, las autoridades trataban de apuntalar el yuan ya que la política monetaria divergente del gigante asiático jugaba a favor de su depreciación. La moneda china cerraba el mes en 7,116USDCNY a pesar de los esfuerzos. Entre las medidas para evitar la caída, se apostaba por la reducción del coeficiente de caja requerido a depósitos en moneda extranjera, la fijación de tipos de cambio más fuertes para limitar la fluctuación y el establecimiento de requisito de reserva de riesgo del 20% sobre las ventas a plazo de divisas de los bancos a los clientes.

En cuanto al BoJ: más de lo mismo. El banco mantenía el tipo en -0,1%, al tiempo que advertía sobre la alta incertidumbre para las perspectivas del país y reafirmaba su compromiso con la política monetaria expansiva, la cual aumentaría en caso de ser necesario. Es más, mensajes como el de Kuroda explicado que es posible que no haya necesidad de cambiar la orientación a futuro durante dos o tres años eran las que exacerbaban la caída del yen y obligaba que el Ministerio de Hacienda diese orden de apuntalar la divisa por primera vez desde 1988 después de romper el nivel psicológico de 145 frente al dólar. La intervención, ordenada por el Ministerio de Hacienda, ayudaba a que la moneda nipona se revalorizase hasta 142 USDJPY al echar mano de la reserva de 1,17 bill. de \$ que tiene el país.

En el agregado del tercer trimestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 caía un -3,96% y el Ibx 35 un -9,04%. En Estados Unidos, el S&P 500 caía un -5,28%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas caían, en euros, un -6,28% en el período y las acciones japonesas un -1,86%, un -1,49% en euros. Por la parte de divisas, el euro se depreciaba respecto al dólar un -6,6%, cerrando en niveles de 0,98.

En renta fija las rentabilidades de la deuda soberana a 10 años repuntaban fuertemente. El T-note caía un -5,35% en el periodo y el bund un -6,92%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos con un posicionamiento elevado en liquidez aunque hemos empezado a tomar posiciones en renta fija a corto plazo. Creemos que la liquidez es una posición activa más dentro de la distribución de activos por lo mantenemos unos niveles de liquidez elevados con el objetivo de proteger al inversor, especialmente al más conservador, ante un movimiento adverso de tipos de interés. El posicionamiento en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 55,9%, aunque un 43,9% de la inversión es a través de letras y la duración agregada de la cartera es baja. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento más cauto del 13,8%, desde el 15,6% de principios de año. Continuamos algo más positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 13,8% en renta variable, un 55,9% en renta fija (43,9% a través de letras del tesoro y el resto a través de ETF) y un 0,3% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable Europea con un peso del 2,9%. En renta variable americana tenemos una exposición del 7,9% del compartimento, con cerca de un 53% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos muy infraponderados y hemos rebajado ligeramente la sensibilidad con respecto al periodo anterior. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 3,7%. Finalmente, en

renta variable emergente, aunque positivos, estamos infraponderados con respecto al índice, con una exposición de 1,41% del compartimento y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 1,1%. Con respecto a la renta fija, continuamos muy prudentes. A lo largo del trimestre se han comprado letras del tesoro a un año por un 20,4% del patrimonio, fundamentalmente, con el objetivo de renovar los vencimientos. La duración estimada de la cartera de renta fija se situaría en alrededor de 0,6 años sobre el patrimonio.

Durante el trimestre todos los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento negativo. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento negativo. El dólar se ha apreciado significativamente contra el euro. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha beneficiado fundamentalmente la fuerte infraponderación en duración de la parte de renta fija y, en renta variable, la sobreponderación de Europa frente a EEUU y la ligera infraponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar.

Los instrumentos que más rentabilidad han traído en el trimestre han sido futuro Mini Dolar Euro, Letras del Tesoro 07/23, ETF Lyxor Multi Units 1-3Y, ETFs Amundi MSCI Emerging Markets, ETFs Amundi S&P 500, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, ETF DBX Sovs Eurozone 3-5 1C, Lyxor Eur Corp Bond, ETF DBX Sovs Eurozone 1-3 C, ETF Amundi MSCI EMU UCITS DR, Letras del Tesoro 08/23, Letras del Tesoro 09/23 y Letras del Tesoro 03/23.

Destacan la aportación positiva a la rentabilidad del dólar, ETF Ishares MSCI World Ucit, y ETF Ishares Core S&P 500.

c) Índice de referencia.

Durante el trimestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del -0,91% frente a un -2,12% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -0,56% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del -2,44%.

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

El número de partícipes a finales del tercer trimestre se situaba en 50, frente a 51 del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en 55 miles de euros, un 1,4%.

Los gastos repercutidos en el trimestre han sido de 0,22%, los acumulados en el año 2022 de 0,63% y los acumulados en el año 2021 de 0,83%. 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. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,06% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un -0,48% debido a suscripciones y reembolsos, un -0,72% debido a rendimientos de gestión y un -0,22% debido a gastos repercutidos al fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los resultados de este compartimento 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 ha sido del -0,91% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -2,01%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre se han comprado letras del tesoro con diferentes vencimientos por un 20,4% del patrimonio, con el objetivo de renovar los vencimientos e ir alargando los vencimientos hacia rentabilidades positivas.

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de 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 trimestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50 y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. 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 fecha 30 de septiembre hay 163 mil euros comprometidos en futuros vendidos sobre el Eurostoxx 50 y cambio/dólar euro (posición vendedora de dólar).

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del periodo ha sido del 15,21%.

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% anual. No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el trimestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 2,57% frente a un 4,38% del índice de referencia, 15,76% del MSCI AC World en euros y el 3,86% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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 compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La repercusión en los activos de riesgo de la crisis provocada por el COVID-19 ha sido importante y no cabe duda de que en estos momentos la incertidumbre es elevada en relación a la evolución de la economía mundial. Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la implementación de la estrategia de salida (tapering) por parte de los bancos centrales están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. La invasión de Ucrania por Rusia y supone un riesgo añadido, especialmente para la economía europea, y no hace más que exacerbar los riesgos y los temores de los inversores. El fondo continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto.

## 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
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,56 2023-09-08	EUR	196	5,03	0	0,00
ES0L02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,88 2023-08-11	EUR	137	3,53	0	0,00
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,72 2023-07-07	EUR	467	11,99	0	0,00
ES0L02303102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,55 2023-03-10	EUR	119	3,06	120	3,03
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,48 2022-12-09	EUR	150	3,85	150	3,80
ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,08 2023-02-10	EUR	139	3,58	140	3,54
ES0L02211115 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,44 2022-11-11	EUR	275	7,06	0	0,00
ES0L02211115 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2022-11-11	EUR	0	0,00	275	6,96
ES0L02210075 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,55 2022-10-07	EUR	226	5,79	226	5,71
ES0L02207089 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,59 2022-07-08	EUR	0	0,00	250	6,33
ES0L02207089 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,56 2022-07-08	EUR	0	0,00	236	5,97
ES0L02209093 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,58 2022-09-09	EUR	0	0,00	151	3,81
ES0L02208129 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,62 2022-08-12	EUR	0	0,00	131	3,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.711	43,89	1.678	42,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.711	43,89	1.678	42,45
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.711	43,89	1.678	42,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.711	43,89	1.678	42,45
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	11	0,29	11	0,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		11	0,29	11	0,29
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		11	0,29	11	0,29
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	66	1,70	68	1,72
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	55	1,41	58	1,47
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF S Amundi S&P 500	EUR	85	2,17	87	2,21
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	24	0,62	24	0,61
LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU	EUR	34	0,88	36	0,91
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	219	5,63	224	5,65
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	0	0,01	0	0,01
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	80	2,06	83	2,10
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	102	2,61	104	2,62
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	90	2,30	86	2,18
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	221	5,68	217	5,49
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	63	1,63	66	1,68
<b>TOTAL IIC</b>		1.040	26,70	1.054	26,65
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.052	26,99	1.065	26,94
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.763	70,88	2.743	69,39

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.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI VERDE

Fecha de registro: 17/03/2017

## 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: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: El compartimento puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 20% y el 60% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). En condiciones normales de mercado la exposición a renta variable será del 40% de la exposición total.

**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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,06	0,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,31	-0,31	-0,41

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	669.775,74	668.321,37
Nº de Partícipes	129	127
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.270	10,8547
2021	7.973	11,7903
2020	5.912	10,8467
2019	3.744	10,6082

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	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-7,94	-0,95	-5,15	-2,00	2,96	8,70	2,25	9,54	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,87	22-09-2022	-1,57	24-01-2022	-3,69	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,76	07-07-2022	1,28	25-02-2022	2,72	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,17	6,07	7,49	7,88	6,21	5,11	9,88	4,66	
<b>Ibex-35</b>	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,81	1,11	0,77	0,38	0,23	0,17	0,37	0,15	
<b>BENCHMARK IMDI VERDE</b>	7,58	7,10	8,93	6,61	5,12	4,50	11,13	4,18	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,68	3,68	3,44	3,22	3,16	3,16	3,53	2,69	

(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.

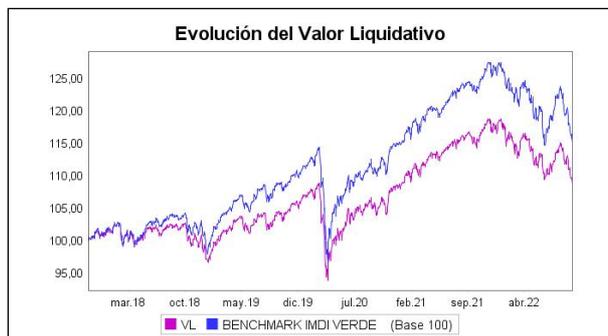
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,63	0,21	0,21	0,20	0,21	0,83	0,83	0,88	0,90

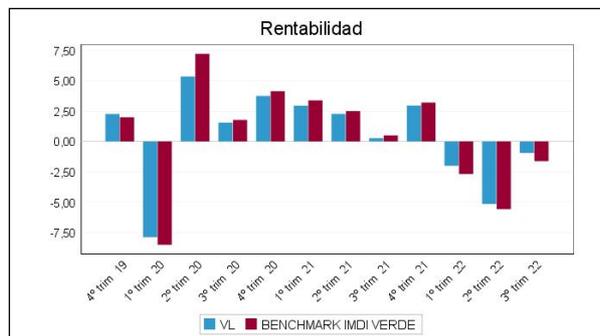
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



## 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	2.778	114	-0,36
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.963	50	-0,91
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.622	203	-0,96
Renta Variable Euro	19.520	195	-4,18
Renta Variable Internacional	4.540	152	-1,10
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	4.633	124	-1,87
Global	104.909	521	-1,86
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
<b>Total fondos</b>	<b>151.964</b>	<b>1.359</b>	<b>-2,01</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.908	67,51	4.712	64,34
* Cartera interior	1.995	27,44	1.790	24,44
* Cartera exterior	2.913	40,07	2.923	39,91
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.357	32,42	2.619	35,76
(+/-) RESTO	4	0,06	-7	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	7.270	100,00 %	7.324	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)	7.324	7.813	7.973	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,22	-1,11	-0,92	-119,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,94	-5,32	-8,32	-82,56
(+) Rendimientos de gestión	-0,79	-5,09	-7,70	-84,78
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,04	-98,88
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,02	-0,10	283,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,02	-42,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,53	-0,67	-1,47	-22,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,21	-4,41	-6,20	-95,25
± Otros resultados	0,04	0,03	0,09	36,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,23	-0,68	-6,10
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	-0,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-0,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,10	-36,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-35,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	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	0,06	0,00	0,06	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.270	7.324	7.270	

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

### 3. Inversiones financieras

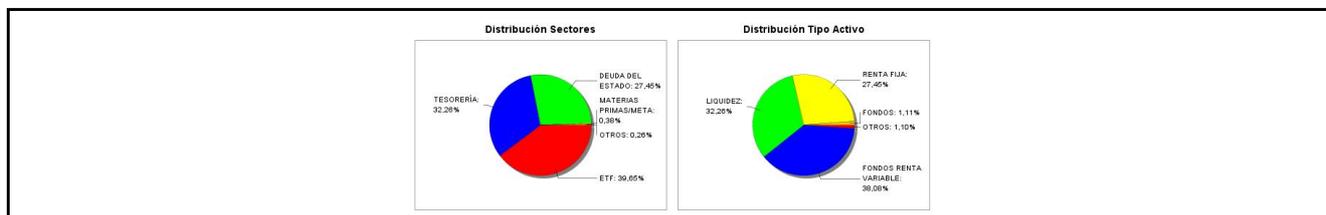
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.995	27,45	1.790	24,44
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	1.995	27,45	1.790	24,44
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.995	27,45	1.790	24,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	28	0,38	28	0,38
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	28	0,38	28	0,38
TOTAL IIC	2.883	39,65	2.894	39,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.911	40,03	2.922	39,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.906	67,48	4.712	64,32

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. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 12/22	117	Inversión
Total subyacente renta fija		117	
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 12/22	36	Inversión
Total subyacente renta variable		36	
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 12/22	449	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		449	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>601</b>	

#### 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

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 563.611,71 euros representando un 7,55% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 20 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 1.064.966,73 euros suponiendo un 14,26% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 31,85 euros.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de divisas, que realiza la gestora con el depositario.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La política monetaria seguía jugando un papel muy importante en el 3tr22 en todas las áreas económicas. En Europa, el BCE subía tipos de interés por primera vez en once años con dos movimientos de amplitud. En julio, el alza de 50 p.b. sacaba la facilidad de depósito de niveles negativos y decidía prescindir de su estrategia de orientación a futuro basada en la evaluación de las perspectivas para la estabilidad de precios. Con ello, nuestro banco central buscaba ganar más flexibilidad en su actuación, con las miras puestas en aumentar progresivamente los tipos en un entorno neutral.

La de julio era una reunión muy completa pues el BCE también daba a conocer el Instrumento para la Protección de la Transmisión (TPI), la herramienta para contrarrestar dinámicas del mercado de carácter injustificado tras el aumento en los diferenciales de la deuda soberana de Italia. Para septiembre, la autoridad monetaria daba un golpe sobre la mesa para tratar de controlar la inflación al llevar a cabo la mayor subida de tipos de su historia. En concreto, acometía una subida de 75 p.b. en todos los instrumentos de política monetaria de tipos lo que situaba la facilidad de depósito en 0,75%, el tipo de las operaciones principales de refinanciación en 1,25% y la línea de crédito marginal en 1,50%.

De esta manera, el BCE decidía actuar para contener las altas tasas de inflación. El fortísimo repunte experimentado por la electricidad, principalmente durante el mes de agosto, se podía tomar como un punto de inflexión que se veía acrecentado por el cierre del suministro de gas procedente de Rusia a través del gasoducto Nord Stream a comienzos de septiembre. El encarecimiento de la energía se plasmaba en un incremento de la inflación, principalmente en julio, hasta tasas nunca observadas. España (+10,7% a.), Alemania (10,9% a. para la lectura de agosto) e Italia (8,4% a.) eran algunos ejemplos, aunque se cuenta con casos más extremos como Estonia (+24,8% a.) o Holanda (+17,1% a.), ambas referencias de agosto.

Al mismo tiempo, la mayor amplitud de los diferenciales de deuda soberana eran otro motivo más para la actuación de nuestro banco central. Por ejemplo, la prima de riesgo del bono italiano se disparaba cerrando el trimestre en 240,3 p.b., en parte por las dudas relativas a la esfera política tras los resultados electorales que daban la victoria a los Fratelli d'Italia liderados por Giorgia Meloni.

El otro foco de interés estaba en Inglaterra, pues las medidas fiscales expansivas del Gobierno chocaban frontalmente con lo que está haciendo el BoE al encarecer el coste del dinero. En septiembre, la autoridad británica volvía a subir 50 p.b. los tipos de interés, hasta el 2,25%, si bien había un debate pues tres miembros votaban a favor de un movimiento de 75 p.b. Además, se acordaba la reducción del stock de compras de bonos por un montante de 80 mm. £ durante los próximos doce meses, algo que se hará dejando vencer y no reinvertiendo los gilts, hasta un total de 758 mm. £.

Hasta aquí, todo en orden. Sin embargo, al día siguiente el nuevo gobierno de Liz Truss presentaba un ambicioso programa de estímulos fiscales por una cuantía de 161 mm. £ para los próximos cinco años. En grandes rasgos, las medidas estrella eran: la cancelación del aumento del impuesto de sociedades (dejándolo en el 19%), la reducción del IRPF (al 19% para abril de 2023), los recortes en el impuesto de Stamp Duty (conocido también como el impuesto de timbre), planes estratégicos para obra civil y pública e intervención en los mercados de electricidad y gas para contener los precios.

En resumidas cuentas, estábamos ante un paquete de estímulos de gran magnitud que dará sostén a la economía británica, pero que genera inquietudes por otros lados. Por ejemplo, da la sensación de quererse combatir el “fuego con gasolina” si tenemos en cuenta que la mayor preocupación es el efecto al alza que las medidas tendrán sobre la inflación. El objetivo de aumentar el crecimiento estructural mediante la reducción de impuestos y regulaciones en una economía con impuestos relativamente bajos y regulaciones limitadas es problemático.

El mercado lo entendía así, como bien se veía en los abruptos movimientos en la renta fija británica. En el caso de los gilts a 2 años su rendimiento llegaba a dispararse hasta los 4,50% sucediendo lo mismo en la referencia a 30 años, la cual tocaba un nivel similar, si bien cerraba en 4,08%. La cierta reversión se producía, primero con los rumores sobre una

reunión extraordinaria y, posteriormente después de que el BoE saltase a la palestra anunciando que de manera extraordinaria compraría temporalmente bonos en los vencimientos más largos y pospondría la reducción de su balance. La intervención del BoE ofreciendo liquidez por las garantías excesivas extra en las operaciones de inversión impulsadas por pasivos de los fondos de pensiones no sólo tranquilizaban al mercado de renta fija, pues frenaba la fuerte depreciación de la libra que llegaba a situarse frente al dólar en el 1,04GBPUSD. Un dólar que seguía fuerte en la medida que la Reserva Federal volvía a subir los tipos por una cuantía total en el trimestre de 150 p.b., ofreciendo en la última reunión una proyección de subidas más agresiva, en la que en el presente año se alcanzaría el rango 4,25%-4,5% y el nivel de llegada final en 4,625% para 2023.

Además, las proyecciones de la Reserva Federal se revisaban sustancialmente a la baja de cara a las previsiones del PIB, con la estimación media de crecimiento para el presente año en el 0,2%; frente al 1,7% previsto en junio. Por su parte, también recortaba la estimación de 2023 que pasaba a ser de 1,2% para después crecer un 1,7% en 2024 (-0,2 p.p con respecto a julio). Como era de esperar, también se subían las previsiones de desempleo con una mediana del 4,4% tanto para 2023 como para 2024, mientras que las cifras de PCE central apuntaban a que la Reserva Federal no prevé que la inflación vuelva a su objetivo del 2% hasta el 2025.

La senda alcista de la Fed quedaba recogida en la rentabilidad de los treasuries con el T-Note a 10 años acariciando el 4,0% por primera vez desde 2008. Por el contrario, la renta variable cosechaba un mes a la baja en el que el S&P500 perdía un -10,5% (10.575 pts). En el campo de los indicadores macro estadounidenses, estos continuaban dando señales de resistencia, principalmente los de vivienda y consumo, mientras que el IPC daba la sorpresa con la lectura de junio (publicada en julio) al subir un +9,1% a. Con todo, cabe señalar que se apreciaba una cierta reversión en algunos datos, lo que a la postre es una señal de que los ajustes en clave de política monetaria se están filtrando a la economía.

Con respecto a China, las autoridades trataban de apuntalar el yuan ya que la política monetaria divergente del gigante asiático jugaba a favor de su depreciación. La moneda china cerraba el mes en 7,16USDCNY a pesar de los esfuerzos. Entre las medidas para evitar la caída, se apostaba por la reducción del coeficiente de caja requerido a depósitos en moneda extranjera, la fijación de tipos de cambio más fuertes para limitar la fluctuación y el establecimiento de requisito de reserva de riesgo del 20% sobre las ventas a plazo de divisas de los bancos a los clientes.

En cuanto al BoJ: más de lo mismo. El banco mantenía el tipo en -0,1%, al tiempo que advertía sobre la alta incertidumbre para las perspectivas del país y reafirmaba su compromiso con la política monetaria expansiva, la cual aumentaría en caso de ser necesario. Es más, mensajes como el de Kuroda explicado que es posible que no haya necesidad de cambiar la orientación a futuro durante dos o tres años eran las que exacerbaban la caída del yen y obligaba que el Ministerio de Hacienda diese orden de apuntalar la divisa por primera vez desde 1988 después de romper el nivel psicológico de 145 frente al dólar. La intervención, ordenada por el Ministerio de Hacienda, ayudaba a que la moneda nipona se revalorizase hasta 142 USDJPY al echar mano de la reserva de 1,17 bill. de \$ que tiene el país.

En el agregado del tercer trimestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 caía un -3,96% y el Ibex 35 un -9,04%. En Estados Unidos, el S&P 500 caía un -5,28%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas caían, en euros, un -6,28% en el período y las acciones japonesas un -1,86%, un -1,49% en euros. Por la parte de divisas, el euro se depreciaba respecto al dólar un -6,6%, cerrando en niveles de 0,98.

En renta fija las rentabilidades de la deuda soberana a 10 años repuntaban fuertemente. El T-note caía un -5,35% en el periodo y el bund un -6,92%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos con un posicionamiento elevado en liquidez aunque hemos empezado a tomar posiciones en renta fija a corto plazo. Creemos que la liquidez es una posición activa más dentro de la distribución de activos por lo mantenemos unos niveles de liquidez elevados con el objetivo de proteger al inversor, especialmente al más conservador, ante un movimiento adverso de tipos de interés. El posicionamiento en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 32,7%, aunque un 27,45% de la inversión es a través de letras y la duración agregada de la cartera es baja. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 37%. Continuamos algo más positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 37% en renta variable, un 32,7% en renta fija (27,45% a través de letras del tesoro, un 1,54% a través de futuros sobre el BTP y el resto a través de ETF) y un

0,4% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable Europea con un peso del 10,5%. En renta variable americana tenemos una exposición del 18,3% del compartimento, con cerca de un 37% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 11,5%. Finalmente, en renta variable emergente estamos en línea con respecto al índice, con una exposición de 4,7% del compartimento y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 2,2%. Con respecto a la renta fija, continuamos muy prudentes. A lo largo del trimestre se han comprado letras del tesoro a un año por un 9,2% del patrimonio, fundamentalmente, con el objetivo de renovar los vencimientos y se ha comprado un 1,54% en futuros sobre el BTP. La duración estimada de la cartera de renta fija se situaría en alrededor de 0,4 años sobre el patrimonio.

Durante el trimestre todos los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento negativo. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento negativo. El dólar se ha apreciado significativamente contra el euro. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha beneficiado fundamentalmente la fuerte infraponderación en duración de la parte de renta fija y, en renta variable, la sobreponderación de Europa frente a EEUU y la ligera infraponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar.

Los instrumentos que más rentabilidad han traído en el trimestre han sido Futuro Mini Dolar Euro, ETFS Amundi MSCI Emerging Markets, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, ETF Amundi MSCI EMU UCITS DR, Futuro BTP IT10Y, ETFS Amundi S&P 500, ETF DBX Sovs Eurozone 3-5 1C, ETF Lyxor Core Eurstx600 DR, Letras del Tesoro 03/23, Letras del Tesoro 09/23, Letras del Tesoro 07/23, ETF Lyxor Multi Units 1-3Y, Futuro Euro Stoxx 50 y Lyxor Eur Corp Bond.

Destacan la aportación positiva a la rentabilidad del dólar, ETF Source S&P 500, ETF Ishares MSCI World Ucit y ETF Ishares Core S&P 500.

c) Índice de referencia.

Durante el trimestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del -0,95% frente a un -1,62% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -0,56% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del -2,44%.

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

El número de partícipes a finales del tercer trimestre se situaba en 129, frente a 127 del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en 53 miles de euros, un -0,76%.

Los gastos repercutidos en el trimestre han sido de 0,21%, los acumulados en el año 2022 de 0,63% y los acumulados en el año 2021 de 0,83%. 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. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,07% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 0,22% debido a suscripciones y reembolsos, un -0,79% debido a rendimientos de gestión y un -0,22% debido a gastos repercutidos al fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los resultados de este compartimento 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 ha sido del -0,96% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -2,01%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre se han comprado letras del tesoro a un año por un 9,2% del patrimonio, con el objetivo de renovar los vencimientos e ir alargando los vencimientos hacia rentabilidades positivas.

Se ha comprado un 1,54% a través de futuros sobre el BTP

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de 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 trimestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50, futuro sobre el BTP y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. 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 fecha 30 de septiembre hay 602 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50 y BTP y cambio/dólar euro (posición vendedora de dólar).

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 9,13%.

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% anual.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el trimestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 6,07% frente a un 7,1% del índice de referencia, 15,76% del MSCI AC World en euros y el 3,86% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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 compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La repercusión en los activos de riesgo de la crisis provocada por el COVID-19 ha sido importante y no cabe duda de que en estos momentos la incertidumbre es elevada en relación a la evolución de la economía mundial. Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la implementación de la estrategia de salida (tapering) por parte de los bancos centrales están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. La invasión de Ucrania por Rusia y supone un riesgo añadido, especialmente para la economía europea, y no hace más que exacerbar los riesgos y los temores de los inversores. El fondo continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto.

## 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
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,56 2023-09-08	EUR	343	4,72	0	0,00
ES0L02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,72 2023-07-07	EUR	217	2,98	0	0,00
ES0L02303102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,55 2023-03-10	EUR	496	6,83	499	6,81
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,48 2022-12-09	EUR	200	2,75	200	2,73
ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,08 2023-02-10	EUR	414	5,69	414	5,66
ES0L02211115 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -1,43 2022-11-11	EUR	325	4,48	0	0,00
ES0L02211115 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2022-11-11	EUR	0	0,00	325	4,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02209093 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,58 2022-09-09	EUR	0	0,00	351	4,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.995	27,45	1.790	24,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.995	27,45	1.790	24,44
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.995	27,45	1.790	24,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.995	27,45	1.790	24,44
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	28	0,38	28	0,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		28	0,38	28	0,38
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		28	0,38	28	0,38
LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	92	1,26	96	1,31
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	34	0,46	35	0,47
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	339	4,67	358	4,89
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETFs Amundi S&P 500	EUR	130	1,79	135	1,84
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	88	1,21	88	1,20
LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU	EUR	150	2,06	157	2,14
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	81	1,11	82	1,12
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	124	1,71	129	1,76
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	439	6,03	421	5,75
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	252	3,46	242	3,30
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	852	11,72	835	11,40
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	303	4,17	317	4,32
<b>TOTAL IIC</b>		2.883	39,65	2.894	39,50
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.911	40,03	2.922	39,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.906	67,48	4.712	64,32

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.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI ROJO

Fecha de registro: 17/03/2017

## 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: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

### **Descripción general**

Política de inversión: El compartimento puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 60% y el 100% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). En condiciones normales de mercado la exposición a renta variable será del 80% de la exposición total.

### **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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,22	-0,22	-0,36

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	361.590,97	324.298,65
Nº de Partícipes	153	149
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.449	12,3034
2021	4.559	14,3379
2020	3.757	11,9560
2019	3.237	11,4547

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	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-14,19	-1,10	-10,00	-3,60	6,42	19,92	4,38	19,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,77	22-09-2022	-3,27	24-01-2022	-7,79	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,67	07-07-2022	2,73	25-02-2022	5,90	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,20	12,70	16,10	16,64	13,45	10,72	20,80	9,32	
<b>Ibex-35</b>	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,81	1,11	0,77	0,38	0,23	0,17	0,37	0,15	
<b>BENCHMARK IMDI ROJO</b>	14,08	12,77	16,49	12,85	10,23	8,91	21,95	8,32	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,49	7,49	7,02	6,57	6,45	6,45	7,21	5,33	

(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.

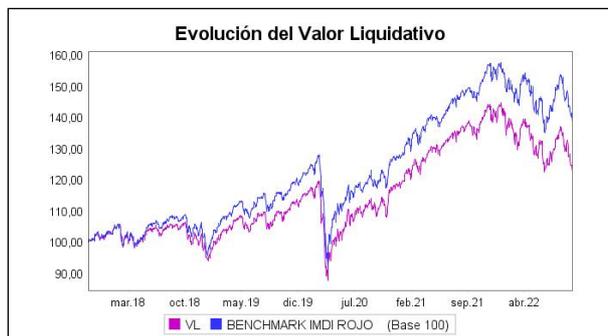
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,66	0,23	0,22	0,21	0,22	0,86	0,87	0,89	1,10

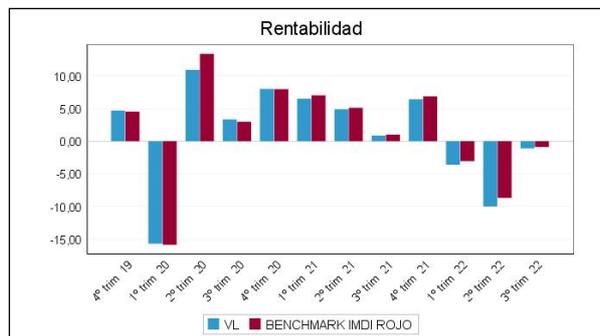
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



## 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	2.778	114	-0,36
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.963	50	-0,91
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.622	203	-0,96
Renta Variable Euro	19.520	195	-4,18
Renta Variable Internacional	4.540	152	-1,10
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	4.633	124	-1,87
Global	104.909	521	-1,86
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
<b>Total fondos</b>	<b>151.964</b>	<b>1.359</b>	<b>-2,01</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.067	68,94	2.941	72,91
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.067	68,94	2.941	72,91
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.341	30,14	1.074	26,62
(+/-) RESTO	41	0,92	20	0,50
TOTAL PATRIMONIO	4.449	100,00 %	4.034	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)	4.034	4.466	4.559	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,59	0,40	12,90	2.750,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,46	-10,51	-15,41	-85,26
(+) Rendimientos de gestión	-1,32	-10,29	-14,84	-86,31
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	-0,01	0,04	-42,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,69	-1,81	-3,08	-59,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,84	-8,69	-12,35	-89,75
± Otros resultados	0,21	0,22	0,54	3,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,66	4,77
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	7,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	7,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-12,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-35,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,09	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	0,08	0,00	0,09	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.449	4.034	4.449	

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

### 3. Inversiones financieras

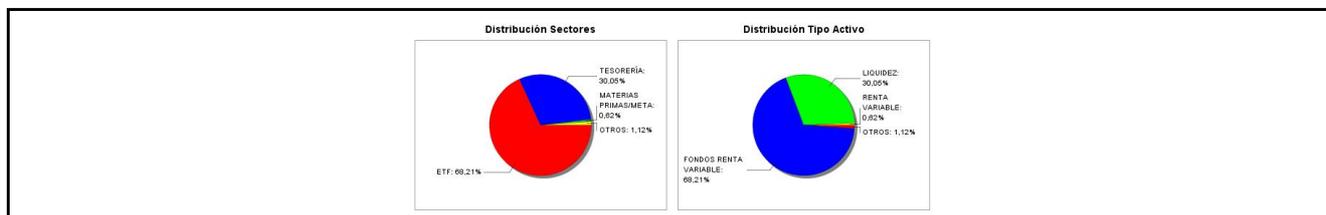
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	28	0,62	28	0,70
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	28	0,62	28	0,70
TOTAL IIC	3.035	68,22	2.916	72,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.062	68,84	2.944	72,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.062	68,84	2.944	72,99

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
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 12/22	494	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 12/22	36	Inversión
Total subyacente renta variable		529	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>529</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 1.194.135,41 euros suponiendo un 26,31% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 31,77 euros.

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 152.187,00 euros suponiendo un 3,35% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 141,75 euros.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de divisas, que realiza la gestora con el depositario.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

## 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La política monetaria seguía jugando un papel muy importante en el 3tr22 en todas las áreas económicas. En Europa, el BCE subía tipos de interés por primera vez en once años con dos movimientos de amplitud. En julio, el alza de 50 p.b. sacaba la facilidad de depósito de niveles negativos y decidía prescindir de su estrategia de orientación a futuro basada en la evaluación de las perspectivas para la estabilidad de precios. Con ello, nuestro banco central buscaba ganar más flexibilidad en su actuación, con las miras puestas en aumentar progresivamente los tipos en un entorno neutral.

La de julio era una reunión muy completa pues el BCE también daba a conocer el Instrumento para la Protección de la Transmisión (TPI), la herramienta para contrarrestar dinámicas del mercado de carácter injustificado tras el aumento en los diferenciales de la deuda soberana de Italia. Para septiembre, la autoridad monetaria daba un golpe sobre la mesa para tratar de controlar la inflación al llevar a cabo la mayor subida de tipos de su historia. En concreto, acometía una subida de 75 p.b. en todos los instrumentos de política monetaria de tipos lo que situaba la facilidad de depósito en 0,75%, el tipo de las operaciones principales de refinanciación en 1,25% y la línea de crédito marginal en 1,50%.

De esta manera, el BCE decidía actuar para contener las altas tasas de inflación. El fortísimo repunte experimentado por la electricidad, principalmente durante el mes de agosto, se podía tomar como un punto de inflexión que se veía acrecentado por el cierre del suministro de gas procedente de Rusia a través del gasoducto Nord Stream a comienzos de septiembre. El encarecimiento de la energía se plasmaba en un incremento de la inflación, principalmente en julio, hasta tasas nunca observadas. España (+10,7% a.), Alemania (10,9% a. para la lectura de agosto) e Italia (8,4% a.) eran algunos ejemplos, aunque se cuenta con casos más extremos como Estonia (+24,8% a.) o Holanda (+17,1% a.), ambas referencias de agosto.

Al mismo tiempo, la mayor amplitud de los diferenciales de deuda soberana eran otro motivo más para la actuación de nuestro banco central. Por ejemplo, la prima de riesgo del bono italiano se disparaba cerrando el trimestre en 240,3 p.b., en parte por las dudas relativas a la esfera política tras los resultados electorales que daban la victoria a los Fratelli d'Italia liderados por Giorgia Meloni.

El otro foco de interés estaba en Inglaterra, pues las medidas fiscales expansivas del Gobierno chocaban frontalmente con lo que está haciendo el BoE al encarecer el coste del dinero. En septiembre, la autoridad británica volvía a subir 50 p.b. los tipos de interés, hasta el 2,25%, si bien había un debate pues tres miembros votaban a favor de un movimiento de 75 p.b. Además, se acordaba la reducción del stock de compras de bonos por un montante de 80 mm. £ durante los próximos doce meses, algo que se hará dejando vencer y no reinvertiendo los gilts, hasta un total de 758 mm. £.

Hasta aquí, todo en orden. Sin embargo, al día siguiente el nuevo gobierno de Liz Truss presentaba un ambicioso programa de estímulos fiscales por una cuantía de 161 mm. £ para los próximos cinco años. En grandes rasgos, las medidas estrella eran: la cancelación del aumento del impuesto de sociedades (dejándolo en el 19%), la reducción del IRPF (al 19% para abril de 2023), los recortes en el impuesto de Stamp Duty (conocido también como el impuesto de timbre), planes estratégicos para obra civil y pública e intervención en los mercados de electricidad y gas para contener los precios.

En resumidas cuentas, estábamos ante un paquete de estímulos de gran magnitud que dará sostén a la economía británica, pero que genera inquietudes por otros lados. Por ejemplo, da la sensación de quererse combatir el "fuego con gasolina" si tenemos en cuenta que la mayor preocupación es el efecto al alza que las medidas tendrán sobre la inflación. El objetivo de aumentar el crecimiento estructural mediante la reducción de impuestos y regulaciones en una economía con impuestos relativamente bajos y regulaciones limitadas es problemático.

El mercado lo entendía así, como bien se veía en los abruptos movimientos en la renta fija británica. En el caso de los gilts a 2 años su rendimiento llegaba a dispararse hasta los 4,50% sucediendo lo mismo en la referencia a 30 años, la cual tocaba un nivel similar, si bien cerraba en 4,08%. La cierta reversión se producía, primero con los rumores sobre una reunión extraordinaria y, posteriormente después de que el BoE saltase a la palestra anunciando que de manera extraordinaria compraría temporalmente bonos en los vencimientos más largos y pospondría la reducción de su balance. La intervención del BoE ofreciendo liquidez por las garantías excesivas extra en las operaciones de inversión impulsadas por pasivos de los fondos de pensiones no sólo tranquilizaban al mercado de renta fija, pues frenaba la fuerte depreciación de la libra que llegaba a situarse frente al dólar en el 1,04GBPUSD. Un dólar que seguía fuerte en la medida que la Reserva Federal volvía a subir los tipos por una cuantía total en el trimestre de 150 p.b., ofreciendo en la última reunión

una proyección de subidas más agresiva, en la que en el presente año se alcanzaría el rango 4,25%-4,5% y el nivel de llegada final en 4,625% para 2023.

Además, las proyecciones de la Reserva Federal se revisaban sustancialmente a la baja de cara a las previsiones del PIB, con la estimación media de crecimiento para el presente año en el 0,2%; frente al 1,7% previsto en junio. Por su parte, también recortaba la estimación de 2023 que pasaba a ser de 1,2% para después crecer un 1,7% en 2024 (-0,2 p.p con respecto a julio). Como era de esperar, también se subían las previsiones de desempleo con una mediana del 4,4% tanto para 2023 como para 2024, mientras que las cifras de PCE central apuntaban a que la Reserva Federal no prevé que la inflación vuelva a su objetivo del 2% hasta el 2025.

La senda alcista de la Fed quedaba recogida en la rentabilidad de los treasuries con el T-Note a 10 años acariciando el 4,0% por primera vez desde 2008. Por el contrario, la renta variable cosechaba un mes a la baja en el que el S&P500 perdía un -10,5% (10.575 pts). En el campo de los indicadores macro estadounidenses, estos continuaban dando señales de resistencia, principalmente los de vivienda y consumo, mientras que el IPC daba la sorpresa con la lectura de junio (publicada en julio) al subir un +9,1% a. Con todo, cabe señalar que se apreciaba una cierta reversión en algunos datos, lo que a la postre es una señal de que los ajustes en clave de política monetaria se están filtrando a la economía.

Con respecto a China, las autoridades trataban de apuntalar el yuan ya que la política monetaria divergente del gigante asiático jugaba a favor de su depreciación. La moneda china cerraba el mes en 7,16USDCNY a pesar de los esfuerzos. Entre las medidas para evitar la caída, se apostaba por la reducción del coeficiente de caja requerido a depósitos en moneda extranjera, la fijación de tipos de cambio más fuertes para limitar la fluctuación y el establecimiento de requisito de reserva de riesgo del 20% sobre las ventas a plazo de divisas de los bancos a los clientes.

En cuanto al BoJ: más de lo mismo. El banco mantenía el tipo en -0,1%, al tiempo que advertía sobre la alta incertidumbre para las perspectivas del país y reafirmaba su compromiso con la política monetaria expansiva, la cual aumentaría en caso de ser necesario. Es más, mensajes como el de Kuroda explicado que es posible que no haya necesidad de cambiar la orientación a futuro durante dos o tres años eran las que exacerbaban la caída del yen y obligaba que el Ministerio de Hacienda diese orden de apuntalar la divisa por primera vez desde 1988 después de romper el nivel psicológico de 145 frente al dólar. La intervención, ordenada por el Ministerio de Hacienda, ayudaba a que la moneda nipona se revalorizase hasta 142 USDJPY al echar mano de la reserva de 1,17 bill. de \$ que tiene el país.

En el agregado del tercer trimestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 caía un -3,96% y el Ibex 35 un -9,04%. En Estados Unidos, el S&P 500 caía un -5,28%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas caían, en euros, un -6,28% en el período y las acciones japonesas un -1,86%, un -1,49% en euros. Por la parte de divisas, el euro se depreciaba respecto al dólar un -6,6%, cerrando en niveles de 0,98.

En renta fija las rentabilidades de la deuda soberana a 10 años repuntaban fuertemente. El T-note caía un -5,35% en el periodo y el bund un -6,92%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos con un posicionamiento elevado en liquidez aunque hemos empezado a tomar posiciones en renta fija a corto plazo. Creemos que la liquidez es una posición activa más dentro de la distribución de activos por lo mantenemos unos niveles de liquidez elevados con el objetivo de proteger al inversor, especialmente al más conservador, ante un movimiento adverso de tipos de interés. El posicionamiento en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 1%, aunque un. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 78%. Continuamos algo más positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 78% en renta variable, un 1% en renta fija a través de 2 ETF y un 0,6% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable Europea con un peso del 21%. En renta variable americana tenemos una exposición del 40,6% del compartimento, con cerca de un 41% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos infraponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 24%. Finalmente, en renta variable emergente estamos ligeramente infraponderados con respecto al índice, con una exposición de 9,1% del compartimento y en renta variable japonesa en línea con el índice, con un 4,81%. Con respecto a la renta fija, continuamos muy prudentes. La duración estimada de la cartera de renta fija se situaría en alrededor de 0,03 años sobre el patrimonio.

Durante el trimestre todos los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento negativo. Los

mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento negativo. El dólar se ha apreciado significativamente contra el euro. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha beneficiado fundamentalmente la fuerte infraponderación en duración de la parte de renta fija y, en renta variable, la sobreponderación de Europa frente a EEUU y la ligera infraponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar.

Los instrumentos que más rentabilidad han traído en el trimestre han sido Futuro MSCI World, ETFS Amundi MSCI Emerg Mark, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, ETFS Amundi S&P 500, Parts. ETF Amundi MSCI EMU UCITS DR, ETF Lyxor MSCI Europe, Futuro Euro Stoxx 50, ETF DBX Sovs Eurozone 3-5 1C y ETF DBX Sovs Eurozone 1-3 C. Destacan la aportación positiva a la rentabilidad del dólar, ETF Source S&P 500, ETF Ishares Core S&P 500, ETF Ishares MSCI World Ucit y ETFS Amundi MSCI Japan UCITS.

c) Índice de referencia.

Durante el trimestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del -1,1% frente a un -0,89 % del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -0,56% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del -2,44%.

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

El número de participes a finales del tercer trimestre se situaba en 153, frente a 149 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 414,5 miles de euros, un 10,3%.

Los gastos repercutidos en el trimestre han sido de 0,23%, los acumulados en el año 2022 de 0,66% y los acumulados en el año 2021 de 0,86%. 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. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,15% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 10,6% debido a suscripciones y reembolsos, un -1,32% debido a rendimientos de gestión y un -0,22% debido a gastos repercutidos al fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los resultados de este compartimento 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 ha sido del -1,1% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -2,01%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre se ha comprado un 3,3% en iShares Core MSCI World UCITS.

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 y MSCI World (USD).

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 trimestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50, MSCI World(USD) y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. 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 fecha 30 de septiembre hay 530 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50 y MSCI World(USD).

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 29,21%.

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% anual.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el trimestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 12,7% frente a un 12,77% del índice de referencia, 15,76% del MSCI AC World en euros y el 3,86% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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 compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La repercusión en los activos de riesgo de la crisis provocada por el COVID-19 ha sido importante y no cabe duda de que en estos momentos la incertidumbre es elevada en relación a la evolución de la economía mundial. Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la implementación de la estrategia de salida (tapering) por parte de los bancos centrales están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. La invasión de Ucrania por Rusia y supone un riesgo añadido, especialmente para la economía europea, y no hace más que exacerbar los riesgos y los temores de los inversores. El fondo continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto.

### 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONESJETF Physical Gold	USD	28	0,62	28	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		28	0,62	28	0,70
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		28	0,62	28	0,70
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	405	9,10	427	10,59
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF S Amundi S&P 500	EUR	383	8,61	396	9,83
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	115	2,58	115	2,84
LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU	EUR	234	5,27	246	6,10
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	21	0,48	22	0,54
FR0010261198 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	61	1,36	63	1,57
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	24	0,53	24	0,60
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	374	8,40	359	8,90
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	350	7,86	336	8,33
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	719	16,17	562	13,94
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	350	7,86	365	9,05
<b>TOTAL IIC</b>		3.035	68,22	2.916	72,29
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.062	68,84	2.944	72,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.062	68,84	2.944	72,99

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.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

IMDI FUNDS / IMDI OCRE

Fecha de registro: 17/03/2017

### 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: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El compartimento puede invertir, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 40% y el 75% de la exposición total en renta variable, hasta un máximo del 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE y, el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). En condiciones normales de mercado la exposición a renta variable será del 60% de la exposición total.

#### 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,00	0,09	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,21	-0,28	-0,38

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	346.604,74	346.691,39
Nº de Partícipes	76	76
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.010	11,5686
2021	4.087	13,0241
2020	2.831	11,4219
2019	2.225	11,0333

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	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-11,17	-0,97	-7,71	-2,81	4,57	14,03	3,52	14,59	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,30	22-09-2022	-2,43	24-01-2022	-5,79	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,19	07-07-2022	2,03	25-02-2022	4,28	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,27	9,46	11,77	12,45	9,74	7,75	15,25	7,04	
<b>Ibex-35</b>	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,81	1,11	0,77	0,38	0,23	0,17	0,37	0,15	
<b>BENCHMARK IMDI OCRE</b>	10,77	9,85	12,66	9,69	7,66	6,70	16,53	6,25	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,58	5,58	5,22	4,89	4,79	4,79	5,35	4,01	

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,65	0,23	0,21	0,21	0,21	0,85	0,87	0,92	1,00

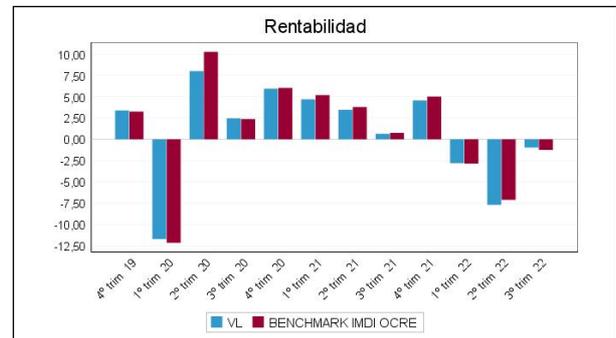
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



## 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	2.778	114	-0,36
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.963	50	-0,91
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	11.622	203	-0,96
Renta Variable Euro	19.520	195	-4,18
Renta Variable Internacional	4.540	152	-1,10
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	4.633	124	-1,87
Global	104.909	521	-1,86
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
<b>Total fondos</b>	<b>151.964</b>	<b>1.359</b>	<b>-2,01</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.692	67,13	2.546	62,86
* Cartera interior	690	17,21	544	13,43
* Cartera exterior	2.002	49,93	2.002	49,43
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.284	32,02	1.470	36,30
(+/-) RESTO	34	0,85	33	0,81
TOTAL PATRIMONIO	4.010	100,00 %	4.050	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)	4.050	3.861	4.087	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,02	12,53	10,14	-100,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,95	-7,99	-12,03	-88,12
(+) Rendimientos de gestión	-0,82	-7,77	-11,45	-89,42
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-104,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,01	-0,06	236,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	-0,01	0,04	-42,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,58	-2,48	-3,97	-76,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,31	-5,42	-7,82	-94,27
± Otros resultados	0,12	0,16	0,37	-27,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,68	-0,76
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	1,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	0,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,10	-9,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-35,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,09	0,00	0,10	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	0,09	0,00	0,10	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.010	4.050	4.010	

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

### 3. Inversiones financieras

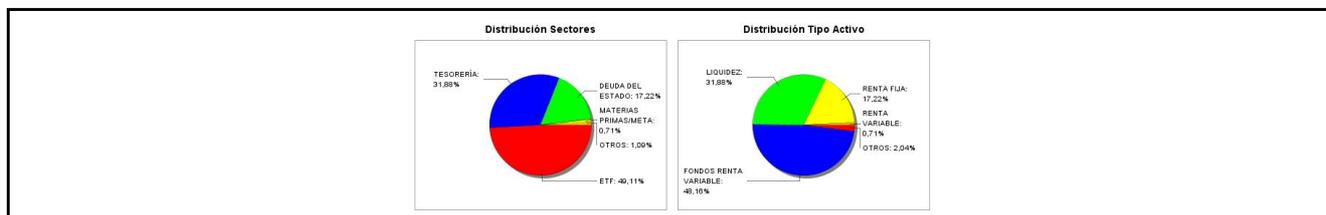
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	690	17,22	544	13,45
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	690	17,22	544	13,45
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	690	17,22	544	13,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	28	0,71	29	0,71
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	28	0,71	29	0,71
TOTAL IIC	1.969	49,12	1.978	48,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.997	49,83	2.007	49,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.688	67,05	2.551	63,00

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.

### 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
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 12/22	411	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 12/22	71	Inversión
Total subyacente renta variable		483	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>483</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 20,57 %.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 147.912,58 euros representando un 3,56% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 10 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 946.134,66 euros suponiendo un 22,77% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 26,70 euros.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de divisas, que realiza la gestora con el depositario.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La política monetaria seguía jugando un papel muy importante en el 3tr22 en todas las áreas económicas. En Europa, el BCE subía tipos de interés por primera vez en once años con dos movimientos de amplitud. En julio, el alza de 50 p.b. sacaba la facilidad de depósito de niveles negativos y decidía prescindir de su estrategia de orientación a futuro basada en la evaluación de las perspectivas para la estabilidad de precios. Con ello, nuestro banco central buscaba ganar más flexibilidad en su actuación, con las miras puestas en aumentar progresivamente los tipos en un entorno neutral.

La de julio era una reunión muy completa pues el BCE también daba a conocer el Instrumento para la Protección de la Transmisión (TPI), la herramienta para contrarrestar dinámicas del mercado de carácter injustificado tras el aumento en los diferenciales de la deuda soberana de Italia. Para septiembre, la autoridad monetaria daba un golpe sobre la mesa para tratar de controlar la inflación al llevar a cabo la mayor subida de tipos de su historia. En concreto, acometía una subida de 75 p.b. en todos los instrumentos de política monetaria de tipos lo que situaba la facilidad de depósito en 0,75%, el tipo de las operaciones principales de refinanciación en 1,25% y la línea de crédito marginal en 1,50%.

De esta manera, el BCE decidía actuar para contener las altas tasas de inflación. El fortísimo repunte experimentado por la electricidad, principalmente durante el mes de agosto, se podía tomar como un punto de inflexión que se veía acrecentado por el cierre del suministro de gas procedente de Rusia a través del gasoducto Nord Stream a comienzos de septiembre. El encarecimiento de la energía se plasmaba en un incremento de la inflación, principalmente en julio, hasta tasas nunca observadas. España (+10,7% a.), Alemania (10,9% a. para la lectura de agosto) e Italia (8,4% a.) eran algunos ejemplos, aunque se cuenta con casos más extremos como Estonia (+24,8% a.) o Holanda (+17,1% a.), ambas referencias de agosto.

Al mismo tiempo, la mayor amplitud de los diferenciales de deuda soberana eran otro motivo más para la actuación de nuestro banco central. Por ejemplo, la prima de riesgo del bono italiano se disparaba cerrando el trimestre en 240,3 p.b., en parte por las dudas relativas a la esfera política tras los resultados electorales que daban la victoria a los Fratelli d'Italia liderados por Giorgia Meloni.

El otro foco de interés estaba en Inglaterra, pues las medidas fiscales expansivas del Gobierno chocaban frontalmente con lo que está haciendo el BoE al encarecer el coste del dinero. En septiembre, la autoridad británica volvía a subir 50 p.b. los tipos de interés, hasta el 2,25%, si bien había un debate pues tres miembros votaban a favor de un movimiento de 75 p.b. Además, se acordaba la reducción del stock de compras de bonos por un montante de 80 mm. £ durante los próximos doce meses, algo que se hará dejando vencer y no reinvertiendo los gilts, hasta un total de 758 mm. £.

Hasta aquí, todo en orden. Sin embargo, al día siguiente el nuevo gobierno de Liz Truss presentaba un ambicioso programa de estímulos fiscales por una cuantía de 161 mm. £ para los próximos cinco años. En grandes rasgos, las medidas estrella eran: la cancelación del aumento del impuesto de sociedades (dejándolo en el 19%), la reducción del IRPF (al 19% para abril de 2023), los recortes en el impuesto de Stamp Duty (conocido también como el impuesto de timbre), planes estratégicos para obra civil y pública e intervención en los mercados de electricidad y gas para contener los precios.

En resumidas cuentas, estábamos ante un paquete de estímulos de gran magnitud que dará sostén a la economía británica, pero que genera inquietudes por otros lados. Por ejemplo, da la sensación de quererse combatir el “fuego con gasolina” si tenemos en cuenta que la mayor preocupación es el efecto al alza que las medidas tendrán sobre la inflación. El objetivo de aumentar el crecimiento estructural mediante la reducción de impuestos y regulaciones en una economía con impuestos relativamente bajos y regulaciones limitadas es problemático.

El mercado lo entendía así, como bien se veía en los abruptos movimientos en la renta fija británica. En el caso de los gilts a 2 años su rendimiento llegaba a dispararse hasta los 4,50% sucediendo lo mismo en la referencia a 30 años, la cual tocaba un nivel similar, si bien cerraba en 4,08%. La cierta reversión se producía, primero con los rumores sobre una reunión extraordinaria y, posteriormente después de que el BoE saltase a la palestra anunciando que de manera extraordinaria compraría temporalmente bonos en los vencimientos más largos y pospondría la reducción de su balance. La intervención del BoE ofreciendo liquidez por las garantías excesivas extra en las operaciones de inversión impulsadas por pasivos de los fondos de pensiones no sólo tranquilizaban al mercado de renta fija, pues frenaba la fuerte depreciación

de la libra que llegaba a situarse frente al dólar en el 1,04GBPUSD. Un dólar que seguía fuerte en la medida que la Reserva Federal volvía a subir los tipos por una cuantía total en el trimestre de 150 p.b., ofreciendo en la última reunión una proyección de subidas más agresiva, en la que en el presente año se alcanzaría el rango 4,25%-4,5% y el nivel de llegada final en 4,625% para 2023.

Además, las proyecciones de la Reserva Federal se revisaban sustancialmente a la baja de cara a las previsiones del PIB, con la estimación media de crecimiento para el presente año en el 0,2%; frente al 1,7% previsto en junio. Por su parte, también recortaba la estimación de 2023 que pasaba a ser de 1,2% para después crecer un 1,7% en 2024 (-0,2 p.p con respecto a julio). Como era de esperar, también se subían las previsiones de desempleo con una mediana del 4,4% tanto para 2023 como para 2024, mientras que las cifras de PCE central apuntaban a que la Reserva Federal no prevé que la inflación vuelva a su objetivo del 2% hasta el 2025.

La senda alcista de la Fed quedaba recogida en la rentabilidad de los treasuries con el T-Note a 10 años acariciando el 4,0% por primera vez desde 2008. Por el contrario, la renta variable cosechaba un mes a la baja en el que el S&P500 perdía un -10,5% (10.575 pts). En el campo de los indicadores macro estadounidenses, estos continuaban dando señales de resistencia, principalmente los de vivienda y consumo, mientras que el IPC daba la sorpresa con la lectura de junio (publicada en julio) al subir un +9,1% a. Con todo, cabe señalar que se apreciaba una cierta reversión en algunos datos, lo que a la postre es una señal de que los ajustes en clave de política monetaria se están filtrando a la economía.

Con respecto a China, las autoridades trataban de apuntalar el yuan ya que la política monetaria divergente del gigante asiático jugaba a favor de su depreciación. La moneda china cerraba el mes en 7,116USDCNY a pesar de los esfuerzos. Entre las medidas para evitar la caída, se apostaba por la reducción del coeficiente de caja requerido a depósitos en moneda extranjera, la fijación de tipos de cambio más fuertes para limitar la fluctuación y el establecimiento de requisito de reserva de riesgo del 20% sobre las ventas a plazo de divisas de los bancos a los clientes.

En cuanto al BoJ: más de lo mismo. El banco mantenía el tipo en -0,1%, al tiempo que advertía sobre la alta incertidumbre para las perspectivas del país y reafirmaba su compromiso con la política monetaria expansiva, la cual aumentaría en caso de ser necesario. Es más, mensajes como el de Kuroda explicado que es posible que no haya necesidad de cambiar la orientación a futuro durante dos o tres años eran las que exacerbaban la caída del yen y obligaba que el Ministerio de Hacienda diese orden de apuntalar la divisa por primera vez desde 1988 después de romper el nivel psicológico de 145 frente al dólar. La intervención, ordenada por el Ministerio de Hacienda, ayudaba a que la moneda nipona se revalorizase hasta 142 USDJPY al echar mano de la reserva de 1,17 bill. de \$ que tiene el país.

En el agregado del tercer trimestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 caía un -3,96% y el Ibex 35 un -9,04%. En Estados Unidos, el S&P 500 caía un -5,28%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas caían, en euros, un -6,28% en el período y las acciones japonesas un -1,86%, un -1,49% en euros. Por la parte de divisas, el euro se depreciaba respecto al dólar un -6,6%, cerrando en niveles de 0,98.

En renta fija las rentabilidades de la deuda soberana a 10 años repuntaban fuertemente. El T-note caía un -5,35% en el periodo y el bund un -6,92%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos con un posicionamiento elevado en liquidez aunque hemos empezado a tomar posiciones en renta fija a corto plazo. Creemos que la liquidez es una posición activa más dentro de la distribución de activos por lo mantenemos unos niveles de liquidez elevados con el objetivo de proteger al inversor, especialmente al más conservador, ante un movimiento adverso de tipos de interés. El posicionamiento en el apartado de renta fija del compartimento (sin incluir depósitos) es del 19,6%, aunque un 17,2% de la inversión es a través de letras y la duración agregada de la cartera es baja. Con respecto a la renta variable, mantenemos un posicionamiento del 58%. Continuamos algo más positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo. Con la renta variable estadounidense creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. Además, con una visión más estructural, de largo plazo, tenemos un posicionamiento muy medido en oro. A final del periodo tenemos invertido, a través de ETF y futuros, un 58% en renta variable, un 19,6% en renta fija (17,2% a través de letras del tesoro y el resto a través de ETF) y un 0,7% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable Europea con un peso del 15,7%. En renta variable americana tenemos una exposición del 29,2% del compartimento, con cerca de un 43% de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos infrponderados. Mantenemos el riesgo a dólar del compartimento en el 16,6%. Finalmente, en renta variable emergente estamos infrponderados con respecto al índice, con una exposición de 6,2% del compartimento y en renta

variable japonesa en línea con el índice, con un 4,1%. Con respecto a la renta fija, continuamos muy prudentes. A lo largo del trimestre se han comprado letras del tesoro a un año por un 3,6% del patrimonio, fundamentalmente, con el objetivo de renovar los vencimientos. La duración estimada de la cartera de renta fija se situaría en alrededor de 0,15 años sobre el patrimonio.

Durante el trimestre todos los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento negativo. Los mercados de renta fija de referencia han tenido un comportamiento negativo. El dólar se ha apreciado significativamente contra el euro. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha beneficiado fundamentalmente la fuerte infraponderación en duración de la parte de renta fija y, en renta variable, la sobreponderación de Europa frente a EEUU y la ligera infraponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado la cobertura del riesgo dólar.

Los instrumentos que más rentabilidad han traído en el trimestre han sido Futuro MSCI World, ETFs Amundi MSCI Emerg Mark, ETF DB X-Trackers MSCI Europa, Parts. ETF Amundi MSCI EMU UCITS DR, ETFs Amundi S&P 500, Futuro Euro Stoxx 50, ETF DBX Sovs Eurozone 3-5 1C, Letras del Tesoro 03/23, Letras del Tesoro 09/23, ETF DBX Sovs Eurozone 1-3 C, ETF Lyxor Multi Units 1-3Y.

Destacan la aportación positiva a la rentabilidad del dólar, ETF Ishares MSCI World Ucit, ETF Source S&P 500 y ETF Ishares Core S&P 500.

c) Índice de referencia.

Durante el trimestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del -0,97% frente a un -1,24% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -0,56% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del -2,44%.

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

El número de partícipes a finales del tercer trimestre se situaba en 76, frente a 76 del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en 40 miles de euros, un -0,99%.

Los gastos repercutidos en el trimestre han sido de 0,23%, los acumulados en el año 2022 de 0,65% y los acumulados en el año 2021 de 0,85%. 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. En ese sentido, el impacto estimado en el compartimento de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de ETF es del 0,1% anual sobre el patrimonio del compartimento.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un -0,02% debido a suscripciones y reembolsos, un -0,82% debido a rendimientos de gestión y un -0,22% debido a gastos repercutidos al fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los resultados de este compartimento 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 ha sido del -0,96% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -2,01%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre se han comprado letras del tesoro a un año por un 3,6% del patrimonio, con el objetivo de renovar los vencimientos e ir alargando los vencimientos hacia rentabilidades positivas.

Se ha ajustado el riesgo en renta variable a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 y MSCI World (USD).

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 trimestre se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50, MSCI World(USD) y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. 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 fecha 30 de septiembre hay 482 mil euros comprometidos en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50 y MSCI World(USD).

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del periodo ha sido del 23,23%.

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% anual. No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el trimestre el compartimento ha tenido una volatilidad de 9,46% frente a un 9,85% del índice de referencia, 15,76% del MSCI AC World en euros y el 3,86% del Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years en el mismo periodo.

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 compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La repercusión en los activos de riesgo de la crisis provocada por el COVID-19 ha sido importante y no cabe duda de que en estos momentos la incertidumbre es elevada en relación a la evolución de la economía mundial. Las incertidumbres asociadas a la evolución de la inflación y a la implementación de la estrategia de salida (tapering) por parte de los bancos centrales están actualmente en el foco de los inversores y condicionarán el comportamiento de los mercados en el corto y medio plazo. La invasión de Ucrania por Rusia y supone un riesgo añadido, especialmente para la economía europea, y no hace más que exacerbar los riesgos y los temores de los inversores. El fondo continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto.

## 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
ES0L02309083 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]1,56 2023-09-08	EUR	147	3,67	0	0,00
ES0L02303102 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]0,55 2023-03-10	EUR	199	4,95	200	4,93
ES0L02302104 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]-0,08 2023-02-10	EUR	164	4,10	165	4,07
ES0L02211115 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]-1,43 2022-11-11	EUR	180	4,50	0	0,00
ES0L02211115 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]2022-11-11	EUR	0	0,00	180	4,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		690	17,22	544	13,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		690	17,22	544	13,45
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		690	17,22	544	13,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		690	17,22	544	13,45
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	28	0,71	29	0,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		28	0,71	29	0,71
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		28	0,71	29	0,71
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	11	0,29	12	0,29
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	250	6,24	264	6,52
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500	EUR	159	3,97	165	4,07
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	75	1,87	75	1,85
LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU	EUR	129	3,22	135	3,34
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	27	0,67	27	0,67
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	27	0,68	28	0,70
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	31	0,76	31	0,77
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Source S&P 500	USD	197	4,91	189	4,67
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	187	4,67	180	4,45
IE00B4LY983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	672	16,76	659	16,26
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	204	5,08	213	5,25
<b>TOTAL IIC</b>		1.969	49,12	1.978	48,84
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.997	49,83	2.007	49,55
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.688	67,05	2.551	63,00

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 aplica.