

## ASVI INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2352

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 30/05/2002

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, directa o indirectamente, a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición por tipos de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se invertirá tanto en emisores y mercados de países miembros de la OCDE como emergentes, sin limitación predeterminada. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,01	0,30	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,46	-0,45	-0,46

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 acciones en circulación	3.045.780,00	3.045.780,00
Nº de accionistas	106,00	104,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.605	1,8403	1,7389	1,8421
2020	5.312	1,7441	1,4856	1,8081
2019	5.392	1,7703	1,6649	1,7761
2018	5.091	1,6700	1,6532	1,8903

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

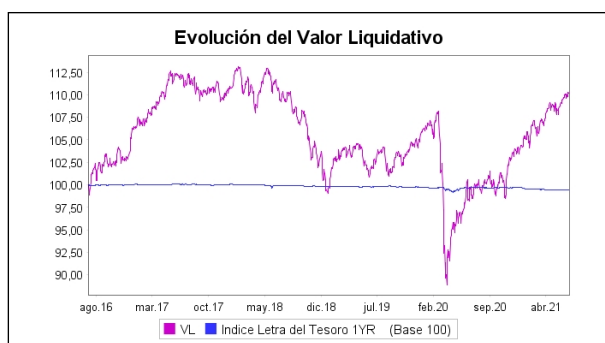
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
5,51	2,52	2,92	4,63	1,09	-1,48	6,00	-9,79	2,50

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,30	0,29	0,28	0,29	1,09	1,26	1,30	0,86

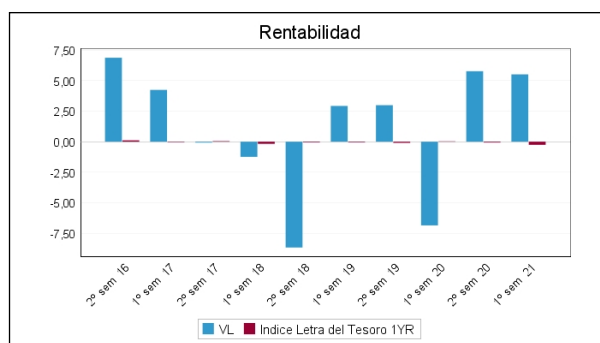
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.119	73,49	4.033	75,92
* Cartera interior	1.660	29,62	1.741	32,77
* Cartera exterior	2.458	43,85	2.291	43,13
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.493	26,64	1.224	23,04
(+/-) RESTO	-7	-0,12	55	1,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.605</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.312</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.312	5.023	5.312	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,35	5,64	5,35	1,04
(+) Rendimientos de gestión	5,78	6,08	5,78	1,16
+ Intereses	0,06	0,11	0,06	-44,40
+ Dividendos	0,05	0,07	0,05	-23,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,27	0,00	-99,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,90	0,33	0,90	187,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	0,70	0,25	-62,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,51	5,17	4,51	-7,15
± Otros resultados	0,01	-0,04	0,01	-114,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,44	-0,43	4,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	4,97
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	4,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,12	-0,13	12,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-57,19
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-6,51
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.605</b>	<b>5.312</b>	<b>5.605</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

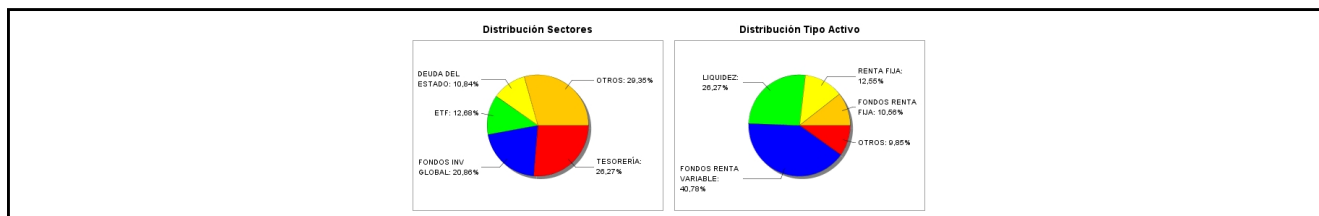
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	703	12,55	295	5,57
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	703	12,55	295	5,57
TOTAL RV COTIZADA	31	0,56	178	3,35
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	31	0,56	178	3,35
TOTAL IIC	846	15,09	767	14,45
TOTAL DEPÓSITOS	80	1,43	500	9,41
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.660	29,63	1.741	32,78
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	278	4,96	279	5,25
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	278	4,96	279	5,25
TOTAL IIC	2.181	38,92	2.013	37,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.459	43,88	2.292	43,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.120	73,51	4.032	75,92

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 09/21	153	Inversión
Total subyacente renta variable		153	
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/21	129	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		129	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>281</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 existen tres partícipes que tienen más del 20% del patrimonio, representando un 20,36%, 20,36% Y 59,25% respectivamente.

f. Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores S.V. por un importe de 872.990,86 euros representando un 15,95% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 40 euros.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 1.895.924,59 euros suponiendo un 34,65% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 49,91 euros.

En el periodo se han realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 763.539,7 euros suponiendo un 13,95 % sobre el patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 925,98 euros.

## 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.

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

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

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

En el contexto expuesto, de vuelta a EEUU, emergió otro debate vinculado a la inflación consistente en si la escasez de la mano de obra derivada del desincentivo al trabajo fruto de las prestaciones extraordinarias de desempleo y la decisión de parte de la población de adelantar su jubilación, en medio de los temores causados por el COVID, acabaría por impulsar los salarios de forma duradera y retroalimentar el ciclo de la inflación. Sin embargo, la situación se dio rápidamente la vuelta debido a los mensajes de la Fed acallando los temores del mercado, dejando claro que consideraba las elevadas tasas de inflación como algo temporal que no provocaría pasos precipitados por parte de la institución a la hora de reducir su apoyo a la economía. Los principales miembros de la Reserva Federal, con su presidente al frente, pusieron el empleo por delante de la inflación y dejaron claro que la prioridad consistía en recuperar los cerca de 7 millones de empleos perdidos. Esto, junto al convencimiento del mercado de que la escasez de oferta de trabajo en EEUU sufrirá un punto de inflexión en otoño al desaparecer las prestaciones adicionales de desempleo que desincentivan el trabajo, hizo que se impusiese en el mercado el discurso del carácter pasajero de las elevadas tasas de inflación y una estrategia de salida en la política monetaria estadounidense más que progresiva.

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

Mientras tanto, a pesar de un debate interno al alza, el BCE no cejaba en su generosidad y acordaba que las compras netas de activos en el marco del PEPP (plan pandémico) continuarán durante el 3tr21 a un ritmo significativamente más elevado que en los primeros meses de este año. A efectos prácticos esto se interpretaba como sinónimo de que las adquisiciones de activos a cargo de plan de emergencia pandémico se mantuviesen a un ritmo de 80 mm. € al mes,

aunque la realidad de la menor liquidez veraniega obligará a que esta cifra, en promedio, resulte algo menor. Empero, esto casi resultaba algo menor, cuando se dejaba clara otra cuestión más importante a ojos del mercado: en esta ocasión el BCE no dará pasos precipitados y la mejora económica irá por delante de cualquier paso hacia una menor generosidad por su parte.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al cierre de junio la exposición a renta variable es del 42%, frente al 43,6% de diciembre. Un 24,85% de la renta variable está invertido a través de una cartera de fondos diversificada internacionalmente, un 8,9% en dos ETF sobre el S&P 500 y MSCI World con el riesgo divisa cubierto y un 5,5% a través de una cartera de 10 compañías europeas. A lo largo del semestre se ha rebalanceado totalmente la cartera de acciones y se ha ajusto el riesgo de la sociedad.

En la parte de renta fija la exposición a riesgo es del 30,45%, frente al 32% de diciembre, con un 12,6% a través de activos directos (del cual aproximadamente un 10,8% son letras del tesoro) y un 16,5% a través de 4 fondos con preferencia por el crédito corporativo, subordinadas financieras y renta fija emergente (con una aportación agregada positiva en el semestre).

En el apartado de retorno absoluto y otras estrategias la IIC está invertida en un 3.9% a través de dos fondos que han tenido una aportación positiva en el semestre.

Los instrumentos que más rentabilidad han traído en el semestre, aparte de la liquidez, las letras y la cobertura de dólar, han sido: Grifols, Amazon, Fresenius, EXOR, Finisterre GI Un Em FI y Miquel y Costas. Los instrumentos con una contribución agregada positiva más relevante han sido: Vanguard Global STK-B Inv, ETF Ishares S&P 500 EUR -H, Intermoney Variable Euro FI, Rural Tecnológico RV FI, ETF Ishares MSCI World Hedged, los futuros sobre el MSCI World, Vanguard Emrg MK ST IND-IN, Daimler AG, Alphabet Inc-CI A, LUX SEL-ARCAN LW EUR IN-CE A, Cartera Tramo I Sicav, ASML Holding Nv, Essilor International, Louis Vuitton (LVMH), LA FR Sub Debt -TC, Intermoney Attitude FI, SAP AG, Sanofi - Synthelabo, International Consolidated Airline, Bayer AG, INDITEX, BMW (Bayer Motoren Werk), Unicaja Banco, Vinci S.A., Carmignac Securite F Eur Acc, Amadeus IT Holding Sa y Safran SA.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre la sociedad ha tenido una rentabilidad de 5,51%. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del 9,26% y la letra del tesoro del -0,26%.

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

El número de accionistas a finales del semestre se situaba en 106 frente a 104 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 293 mil euros, un 5,51%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,59% y los acumulados en el año 2020 de 1,09%. 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 fondos y ETF es del 0,53% anual sobre el patrimonio de la IIC.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 0,00% debido a compra/venta de acciones, un 5,78% debido a rendimientos de gestión y un -0,43% debido a gastos repercutidos a la IIC.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la gestora.

Los resultados de esta IIC son dispares con respecto a otras IIC del grupo, así como también lo es su riesgo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han vendido las acciones Sanofi, Amazon.com Inc, Alphabet Inc, Daimler AG, Industria de



Diseno Textil SA, Fresenius SE & Co KGaA, Grifols SA, Unicaja Banco SA, Miquel y Costas & Miquel SA, Bayer AG, International Consolidated Air y Plasticos Compuestos SA. Así mismo, se han comprado las acciones de Hellofresh SE, LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt, Accs. ASML Holding Nv, Safran SA, Vinci SA, Amadeus IT Group SA, Bayerische Motoren Werke AG, SAP SE, EXOR NV y EssilorLuxottica SA.

En la parte de renta fija se ha invertido un 16% en letras del tesoro.

Se ha renovado parcialmente (1,4%) el depósito en Banco Caminos.

Por la parte de futuros se ha operado con futuros sobre el MSCI World (USD) y se ha rebajado la cobertura sobre el dólar.

b) Préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el MSCI World (USD) y Mini Dólar Euro. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A fecha 30 de julio el importe comprometido en dichas posiciones es de 282 mil euros consistentes en futuros comprados sobre el MSCI World (USD) y cambio EUR/USD (dólar vendido).

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 47,75%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre, la IIC ha tenido una volatilidad de 4,49%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 15,25% y la letra del tesoro a un año del 0,13%.

La Sociedad Gestora tiene delegadas las funciones de gestión de riesgos y cumplimiento normativo en CIMD, S.A. La función de auditoría interna es asumida por la Unidad de Auditoría Interna del Grupo CIMD.

5. EJERCICIO DERECHOS 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.

Al cierre de este periodo, la economía mundial ha logrado recuperar los niveles de PIB previos a la pandemia. Las cifras de crecimiento en las principales áreas geográficas han mostrado un gran dinamismo en el primer semestre del año, y aunque en la segunda mitad del año podríamos asistir a cierta ralentización del crecimiento, las expectativas siguen siendo positivas. Esta recuperación de la demanda, junto a algunos problemas en el lado de la oferta, han dado lugar a un

cierto tensionamiento de las tasas de inflación en el corto plazo, aunque éstas deberían tender, en el medio y largo plazo, a los niveles anteriores al comienzo de la pandemia.

A pesar de la mejora en los datos macroeconómicos y en la evolución de los activos financieros en el semestre, la repercusión en los activos de riesgo de la crisis provocada por el COVID-19 ha sido importante y no cabe duda de que la incertidumbre sigue siendo elevada, a pesar de los importantes avances que se han dado respecto a la reapertura económica y reducción de las restricciones, en relación con el impacto futuro de los confinamientos aplicados en la economía mundial. El impacto final dependerá por un lado de la extensión y rigor de las medidas tomadas para combatirlo, mientras se avanza en el proceso de vacunación, y por otro lado de las medidas de política monetaria y fiscal de mitigación de los efectos a corto plazo y de apoyo a la recuperación.

En este contexto de incertidumbre la sociedad 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
ES0L02206107 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,51 2022-06-10	EUR	266	4,75	0	0,00
ES0L02112107 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,51 2021-12-10	EUR	201	3,59	0	0,00
ES0L02109103 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2021-09-10	EUR	140	2,50	0	0,00
ES0L02101159 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2021-01-15	EUR	0	0,00	200	3,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		608	10,84	200	3,77
ES0305371009 - RENTA FIJA Restabell 7,00 2022-01-20	EUR	0	0,00	95	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	95	1,80
ES0305371009 - RENTA FIJA Restabell 7,00 2022-01-20	EUR	96	1,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		96	1,71	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		703	12,55	295	5,57
<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>		703	12,55	295	5,57
ES0105425005 - ACCIONES Kompuestos (Plastico	EUR	0	0,00	15	0,28
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	0	0,00	39	0,73
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	52	0,98
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	0	0,00	29	0,54
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	0	0,00	13	0,25
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	31	0,56	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	0	0,00	30	0,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		31	0,56	178	3,35
<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>		31	0,56	178	3,35
ES0116434038 - PARTICIPACIONES Cartera Tramo I Sica	EUR	76	1,36	69	1,31
ES0175738030 - PARTICIPACIONES Rural Tecnologico RV	EUR	228	4,07	197	3,71
ES0155142039 - PARTICIPACIONES INTERMONEY VAR EUR	EUR	375	6,69	340	6,39
ES0154765004 - PARTICIPACIONES INTERMONEY ATTITUDE	EUR	167	2,97	161	3,04
<b>TOTAL IIC</b>		846	15,09	767	14,45
- DEPOSITOS Banco Caminos 2022-06-24	EUR	80	1,43	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,03 2021-06-24	EUR	0	0,00	500	9,41
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		80	1,43	500	9,41
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.660	29,63	1.741	32,78
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
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	13	0,23	0	0,00
NL0012059018 - ACCIONES Exor N.V.	EUR	29	0,51	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	0	0,00	50	0,95
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	37	0,65	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	22	0,41
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	0	0,00	38	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	30	0,54	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	31	0,56	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	36	0,64	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	0	0,00	64	1,20
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	59	1,11
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	35	0,62	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	0	0,00	46	0,87
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	36	0,64	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	32	0,57	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>278</b>	<b>4,96</b>	<b>279</b>	<b>5,25</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>278</b>	<b>4,96</b>	<b>279</b>	<b>5,25</b>
IE00BYP55026 - PARTICIPACIONES Finisterre GI Un Em	EUR	221	3,94	222	4,17
IE00B03HCZ61 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	501	8,93	429	8,08
FR0013289063 - PARTICIPACIONES Parts. LA FR RNDMNT	EUR	150	2,68	144	2,72
LU1720110474 - PARTICIPACIONES LUX SEL-ARCAN LW	EUR	335	5,98	328	6,18
IE0031786142 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	213	3,80	192	3,62
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	281	5,01	244	4,59
LU0925041401 - PARTICIPACIONES Abante Global	EUR	48	0,85	47	0,89
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	EUR	217	3,86	190	3,58
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	217	3,87	216	4,06
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.181</b>	<b>38,92</b>	<b>2.013</b>	<b>37,89</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.459</b>	<b>43,88</b>	<b>2.292</b>	<b>43,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.120</b>	<b>73,51</b>	<b>4.032</b>	<b>75,92</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total