

ASVI INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2352

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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.

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

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

INFORMACIÓN 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,83	0,10	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,16	-0,47	-0,08

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	3.045.779,00
Nº de accionistas	104,00	103,00
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	5.023	1,6490	1,4856	1,8081
2019	5.392	1,7703	1,6649	1,7761
2018	5.091	1,6700	1,6532	1,8903
2017	5.644	1,8514	1,7773	1,8815

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)

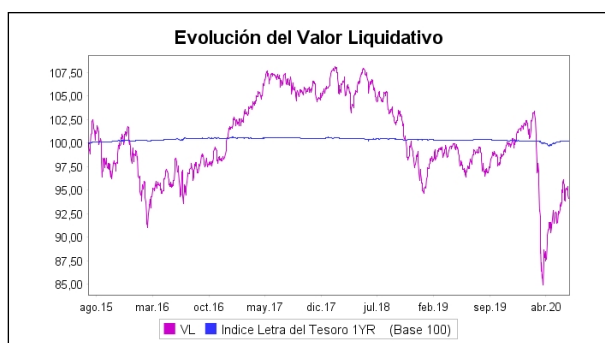
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-6,85	6,64	-12,65	2,56	0,42	6,00	-9,79	4,17	6,66

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,28	0,25	0,29	0,35	1,26	1,30	1,11	0,00

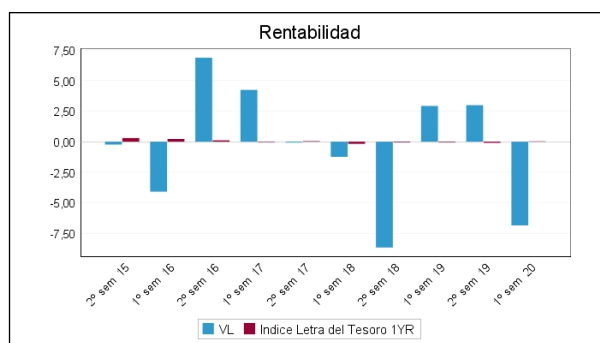
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.926	78,16	3.931	72,90
* Cartera interior	1.685	33,55	1.269	23,53
* Cartera exterior	2.240	44,59	2.660	49,33
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,04	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.040	20,70	1.428	26,48
(+/-) RESTO	57	1,13	33	0,61
TOTAL PATRIMONIO	5.023	100,00 %	5.392	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)	5.392	5.240	5.392	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,10	0,00	-100,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,28	2,97	-7,28	-336,04
(+) Rendimientos de gestión	-6,87	3,42	-6,87	-293,33
+ Intereses	0,11	0,10	0,11	0,94
+ Dividendos	0,09	0,17	0,09	-48,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	0,06	-0,16	-343,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,54	3,96	-4,54	-210,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,49	-0,38	0,49	-221,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,81	-0,49	-2,81	449,57
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	-2.739,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,45	-0,41	-11,42
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-5,19
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-5,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,13	-0,10	-27,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-0,57
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	14,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.023	5.392	5.023	

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

3. Inversiones financieras

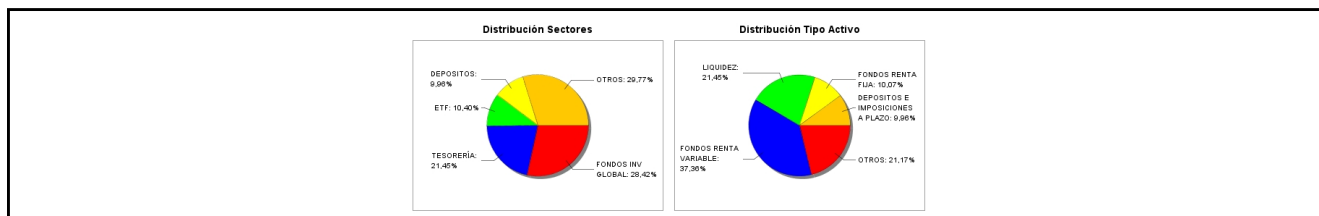
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	296	5,88	103	1,91
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	296	5,88	103	1,91
TOTAL RV COTIZADA	187	3,73	415	7,70
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	187	3,73	415	7,70
TOTAL IIC	702	13,97	750	13,91
TOTAL DEPÓSITOS	500	9,96	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.685	33,54	1.269	23,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	153	3,04	153	2,83
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	153	3,04	153	2,83
TOTAL RV COTIZADA	274	5,45	498	9,25
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	274	5,45	498	9,25
TOTAL IIC	1.812	36,06	2.009	37,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.239	44,55	2.660	49,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.924	78,09	3.929	72,87

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
MSCI World Net Total Return USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/20	117	Inversión
Total subyacente renta variable		117	
Euro	V/ Futuro Mini Dolar Euro CME Sep20	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	
TOTAL OBLIGACIONES		242	

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 la sociedad existen dos accionistas que tienen más del 20% del patrimonio, representando un 45,05% cada uno de ellos.

h: En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 2.227.314,6 euros suponiendo un 43,93 % sobre el patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 77,56 euros

En el periodo se han realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 324.615,76 euros suponiendo un 6,40 % sobre el patrimonio medio del período. Los gastos asociados han sido de 449,67 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 DE LA SOCIEDAD.

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

No cabe duda de que el primer semestre de 2020 será recordado como un período de una significatividad histórica. El impacto a futuro de la crisis sanitaria originada por la COVID-19, en todos los ámbitos de la economía y de la sociedad, se irá vislumbrando según transcurran los meses, pero en el corto plazo ya se puede constatar que el impacto ha sido muy profundo.

Desde el punto de vista de mercados, el semestre se ha dividido casi quirúrgicamente en dos trimestres con dos comportamientos diametralmente opuestos.

El primer trimestre del año fue el peor desde la crisis financiera de 2008 para el conjunto de la renta variable mundial, que se desplomó un 22% (un 40% desde los máximos de febrero), golpeada por la extensión y gravedad de la crisis sanitaria originada por la COVID-19. Como agravante de la situación, también vivimos el desplome añadido en el precio del petróleo, después de que Arabia Saudí anunciara fuertes descuentos en los precios del petróleo como respuesta contundente a la negativa de Rusia a apoyar un recorte adicional de la producción de petróleo de la OPEP+.

A finales de febrero las miradas se desplazaron desde China hacia Europa y EEUU ante el aumento de los casos de coronavirus en estas áreas. Por el lado positivo, el rápido anuncio de medidas contundentes tanto de estímulo como, fundamentalmente, paliativas por parte de los gobiernos y bancos centrales de los países y regiones más afectadas, ayudó a amortiguar parcialmente los efectos de la incertidumbre, dando soporte a los mercados.

Por el lado de la política monetaria, los bancos centrales proporcionaban liquidez y actuaban como compradores y prestamistas de última instancia para asegurar la estabilidad del sistema financiero, contribuyendo de esta forma a reducir la volatilidad en la última semana de marzo. Aunque a lo largo del mes, algunos bancos centrales optaban por recortar los niveles de los tipos de referencia, la compra de activos sería la variable más relevante de la política monetaria, tanto para compensar las limitaciones a la baja de los tipos de interés como para dar soporte a los mercados de deuda. Como referencia, la Fed, el BCE, el BoJ, el BoE y el PBoC están llevando a cabo estímulos por un valor conjunto cercano a los 6 billones de dólares (casi el 10% del PIB en sus regiones de responsabilidad). Destacamos también la importancia del anuncio del respaldo de la liquidez mundial en dólares mediante el refuerzo de los swaps de divisas entre los grandes bancos centrales.

En la Eurozona, el BCE lanzaba, entre otras medidas, un programa de compra de deuda con el nombre de Pandemic Emergency Purchase Program, bajo unas normas más laxas a las habituales y valorado en 750 miles de millones de €. El BCE anunciaba que acudiría a los mercados, este año, para adquirir más de 1,1 billones de € repartidos entre deuda soberana y deuda corporativa. Además, comunicaba su disposición a romper con sus propias limitaciones con el fin de asegurar que su acción sería “proporcional a los riesgos” que debe afrontar.

Por el lado de la política fiscal, conviene destacar la magnitud de los paquetes fiscales anunciados por los gobiernos dado que, en algunos casos, duplican en tamaño a los implementados a raíz de la crisis de 2008. Aunque, sin duda, producirán un aumento de los déficits y de la deuda, teniendo como principal objetivo mitigar las consecuencias más inmediatas de la pandemia en las finanzas de hogares y empresas fijando un suelo razonable que facilite posteriormente una recuperación lo más rápida posible de la economía. Como referencia, las naciones del G-20 lanzaban planes de apoyo a la economía valorados en más de 5 billones \$, destacando el ambicioso paquete de 2 billones de dólares en EEUU, equivalentes a casi el 9% del PIB del país.

El segundo trimestre de 2020, sin embargo, se constituía como el mejor trimestre para la renta variable estadounidense desde 1998. El S&P500 se revalorizaba cerca de un 20% y contrastaba con el repunte más comedido, del 12,5%, del STOXX Europe 600. De nuevo, las bolsas estadounidenses parecían adelantarse a las europeas, si bien esto no era aplicable al mes de junio, cuando el avance del S&P500 se quedaba en el 1,8% frente al 2,8% del STOXX Europe 600. En EEUU, más allá del escenario político dibujado por las elecciones de noviembre, las expectativas respecto a que todavía asistiríamos a más estímulos por parte de la Fed y de las autoridades políticas suponían una importante red de seguridad para los mercados.

El euro y los activos europeos se apoyaban en la capacidad para frenar el COVID-19 demostrada en el Viejo Continente, lo cual amparaba el inicio de la normalización de la actividad en un contexto en el que los estímulos toman un papel decisivo. De hecho, los articulados por el BCE siguen siendo vitales para explicar el comportamiento de los mercados europeos y las expectativas depositadas en la recuperación de la actividad en la Eurozona.

A principios de junio, el BCE volvía a actuar a la sombra de mensajes ya conocidos o descontados, dando al mercado algo más de lo que esperaba al incrementar la dotación del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) en 600 mm. € hasta un total de 1.350 mm. €. Además, ampliaba el horizonte temporal del PEPP, “al menos, hasta final de junio de 2021” e incidía en que las compras a su amparo “continuarán realizándose con flexibilidad a lo largo del tiempo, entre distintas clases de activos y jurisdicciones,” y no cerraba la puerta a que se prolongasen más allá de mediados del año próximo.

El respaldo a las nuevas medidas fue unánime en el seno del BCE y el tono de la entidad suponía un importante aval para la mejora de los mercados europeos. En paralelo, desde la esfera fiscal, las acciones a nivel nacional continuaban acumulándose, si bien el aspecto decisivo era el férreo respaldo de Alemania y Francia al Plan de Recuperación de la UE. Este plan resulta crucial para garantizar una recuperación europea sin puntos débiles y evitando peligrosos riesgos como los de fragmentación de la zona euro. De momento, a pesar de encontrarnos en la fase de debate, puede considerarse que el escenario central resulta acorde con que salga adelante este plan dotado con 750 mm. €, aunque sufriendo ciertas modificaciones respecto a la propuesta de la Comisión Europea.

Los motivos para la tranquilidad en Europa se veían reforzados por indicadores como los PMI que tienen un importante impacto en los mercados, especialmente, en momentos inciertos como el actual. En junio, el PMI manufacturero de la Eurozona escalaba hasta 47,4 y se quedaba lejos de los valores depresivos de 33,4 de abril, siendo mucho más importante la recuperación en los servicios. Luego, los indicadores adelantados apuntaban la mejora de la actividad europea y los datos reales confirmaban dicha reactivación, destacando el crecimiento del 23,3% m. de las ventas minoristas de España y del 36,6% m. del gasto en consumo en Francia en el mes de mayo.

En el agregado del semestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 caía un -13,6% y el Ibex 35 un -24,3%. En Estados Unidos el S&P 500 caía tan sólo un -4%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas caían, en euros, un -10,8% en el período y las acciones japonesas un -9,45% (-8,8% en euros). Por la parte de divisas, el euro se mantenía prácticamente plano respecto al USD, cerrando en niveles de 1,1243.

En renta fija, los índices tenían rentabilidades negativas, sin embargo, la deuda pública española tenía un comportamiento positivo en el periodo, con el bono a 10 años español subiendo un 0,8% y el índice de la letra a año cayendo un nimio -0,03%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha gestionado activamente el riesgo de la IIC. A fin de junio la exposición en renta variable es del 40,2% frente al 37,3% de fin de marzo y frente al 46% a fin de 2019. Un 21,4% de la renta variable está invertido a través de una cartera de fondos diversificada internacionalmente, un 7,2% en dos ETF sobre el s&P y MSCI World con el riesgo divisa cubierto y un 9% a través de una cartera de 13 acciones españolas e internacionales. A lo largo del semestre se ha rebajado la exposición de la cartera de acciones. El rebalanceo realizado a finales de 2019 en la cartera de contado y en el que se rebajó el sesgo a bancos nos ha permitido caer en línea con los índices europeos a pesar el peor comportamiento de los valores españoles. Así mismo, la diversificación regional ha favorecido un comportamiento razonable agregado de la cartera de renta variable en un contexto de peor comportamiento de los mercados españoles y europeos frente a los americanos. Así mismo, se ha gestionado activamente el riesgo a través de futuros y se ha aumentado la diversificación a través de futuros sobre el MSCI World.

En la parte de renta fija la exposición a riesgo es del 36% con un 9% a través de activos directos (del cual un 3% son bonos a corto plazo de EEUU y un 4% son letras del tesoro) y un 17% a través de 4 fondos con preferencia por el crédito corporativo, subordinadas financieras y renta fija emergente. A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro a 1 año (3,7% de la IIC) y se ha recomprado la posición vendida en bund (3,3% de la IIC).

En el apartado de retorno absoluto y otras estrategias la IIC esta invertida en un 4,38% a través de dos fondos. Por último, en junio, la sociedad vendió la posición de un 2,28% en un ETF sobre el oro y aumento la cobertura de dólar contra euro.

A lo largo del semestre la mayoría de las clases de activo han tenido un comportamiento negativo. Los instrumentos que más rentabilidad han traído en el semestre (con un agregado del -5,1%) han sido Intermoney Variable Euro FI, International Consolidated Air, Parts. Vanguard Global STK-B Inv, Unicaja Banco SA, Parts. Vanguard Emrg MK ST IND-IN, Prosegur Cia de Seguridad SA, Industria de Diseno Textil SA, Grifols SA, Parts.LUX SEL-ARCAN LW EUR IN-CE A, Accs. ETF Ishares MSCI World Hedged, Daimler AG, LFP - La Francaise Sub Debt, iShares S&P 500 EUR Hedged UCI, RSTBLL 0 01/20/22. Los instrumentos con una contribución agregada positivo más relevante han sido Cartera Tramo I SA SICAV, Intermoney Attitude FI, Alphabet Inc, Plasticos Compuestos SA, Sanofi, Obgs. US Treasury N/B 2,5% 31/12/20.

Así mismo, la venta de futuros sobre el Eurostoxx 50 también ha aportado positivamente y el posicionamiento sobre el ETF de Oro también contribuyeron positivamente.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre la sociedad ha tenido una rentabilidad de -6,85%. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del -24,27% y la letra del tesoro del 0,03%.

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

El número de accionistas a finales del primer semestre se situaba en 104 frente a 103 del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en 369 mil euros, un -6,8%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,52% y los acumulados en el año 2019 de 1,26%. 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 0,5% 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 -6,87% debido a rendimientos de gestión y un -0,41% 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.

La gestión de la IIC ha sido activa desde el punto de vista del riesgo, a lo largo del semestre se han operado con futuros sobre el Eurostoxx 50 y se han comprado futuros sobre el MSCI World. Así mismo, en el periodo se han comprado letras del tesoro con vencimiento 15/1/21 (3,7% de la IIC), se ha recomprado la posición vendida en bund (3,3% de la IIC) y se ha realizado un depósito con Banco caminos por un 9,9% del patrimonio. Para la cartera de acciones se ha vendido: AXA SA, Engie SA, Telefonica SA, Valeo SA, Anheuser-Busch InBev SA/NV, Ence Energia y Celulosa SA, Neinor Homes SA, Merlin Properties Socimi SA, Intesa Sanpaolo SpA, ING Groep NV. También se ha vendido el ETF sobre el oro SPDR Gold Shares y se ha aumentado la cobertura a través de futuros sobre el cambio dólar/euro.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el Eurostoxx 50, MSCI World(Eur), MSCI World (USD), Mini Dólar Euro y el Bund. 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 junio el importe comprometido en dichas posiciones es de 242 mil euros consistente 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 45,53%.

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 13,77%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 41,73% y la letra del tesoro a un año del 0,51%.

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 trimestre 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 la incertidumbre es máxima en relación al impacto futuro del confinamiento en la economía mundial. El impacto final dependerá por un lado de la extensión y rigor de las medidas de confinamiento 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
ES0L02101159 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2021-01-15	EUR	201	3,99	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		201	3,99	0	0,00
ES0305371009 - RENTA FIJA Restabell 7,00 2022-01-20	EUR	95	1,89	103	1,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		95	1,89	103	1,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		296	5,88	103	1,91
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		296	5,88	103	1,91
ES0105425005 - ACCIONES Kompuestos (Plastico	EUR	16	0,32	15	0,28
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	0	0,00	24	0,45
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	41	0,81	52	0,96
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	47	0,94	63	1,17
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	0	0,00	27	0,50
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	18	0,36	39	0,72
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	21	0,41	37	0,68
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	18	0,37	54	1,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	26	0,52	33	0,62
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	44	0,81
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	0	0,00	28	0,51
TOTAL RV COTIZADA		187	3,73	415	7,70
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		187	3,73	415	7,70
ES0116434038 - PARTICIPACIONES Cartera Tramo I Sica	EUR	65	1,30	61	1,12
ES0175738030 - PARTICIPACIONES Rural Tecnologico RV	EUR	175	3,48	159	2,96
ES0155142039 - PARTICIPACIONES INTERMONEY VAR EUR	EUR	298	5,92	369	6,85
ES0154765004 - PARTICIPACIONES INTERMONEY ATTITUDE	EUR	164	3,27	161	2,98
TOTAL IIC		702	13,97	750	13,91
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,03 2021-06-24	EUR	500	9,96	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		500	9,96	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.685	33,54	1.269	23,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9128285S51 - RENTA FIJA Estado Americano 2,50 2020-12-31	USD	0	0,00	153	2,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	153	2,83
US9128285S51 - RENTA FIJA Estado Americano 2,50 2020-12-31	USD	153	3,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		153	3,04	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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		153	3,04	153	2,83
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		153	3,04	153	2,83
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	0	0,00	42	0,78
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	0	0,00	22	0,42
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	0	0,00	47	0,87
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	44	0,88	42	0,78
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	30	0,59	33	0,61
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	44	0,88	50	0,93
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	0	0,00	43	0,80
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	50	0,93
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	0	0,00	23	0,42
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	59	1,17	40	0,73
FR000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	68	1,35	67	1,25
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	29	0,58	39	0,73
TOTAL RV COTIZADA		274	5,45	498	9,25
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		274	5,45	498	9,25
IE00BYP55026 - PARTICIPACIONES Finisterre GI Un Em	EUR	206	4,11	211	3,91
IE00B03HCZ61 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	380	7,57	404	7,49
FR0013289063 - PARTICIPACIONES Parts. LA FR RNDMNT	EUR	132	2,63	143	2,64
LU1720110474 - PARTICIPACIONES LUX SEL-ARCAN LW	EUR	312	6,21	323	5,99
IE0031786142 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	160	3,19	178	3,30
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	202	4,02	212	3,94
LU0925041401 - PARTICIPACIONES Abante Global	EUR	51	1,01	56	1,05
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	EUR	160	3,18	170	3,16
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	208	4,14	210	3,90
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	0	0,00	102	1,89
TOTAL IIC		1.812	36,06	2.009	37,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.239	44,55	2.660	49,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.924	78,09	3.929	72,87

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