





























Para la Clase I, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,54% y los acumulados en el año de 0,82%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,84%, al igual que los acumulados en el año. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 33,30% debido a suscripciones reembolsos, un 5,18% debido a rendimientos de gestión y un -0,65% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

En el periodo, la rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de 2,84% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 3,40%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre hemos invertido una parte importante de la cartera en bonos subordinados de emisores financieros europeos, tanto en euros como en dólares y libras. Estas posiciones se han complementado con inversiones en bonos de compañías de otros sectores y geografías, en las que hemos intentado buscar un equilibrio razonable entre riesgo y rentabilidad esperada, tratando de encontrar situaciones intrínsecas con catalizadores de precio a corto y medio plazo.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

a) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el cambio dólar/euro, el cambio libra/euro y el cambio franco/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, renta fija y divisas. A fecha 31 de diciembre el importe comprometido en dichas posiciones es de 4.858 miles de euros consistentes en posiciones largas en futuros sobre cambio dólar/euro, cambio libra/euro y cambio franco/euro.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 0,35%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el período la clase I del fondo ha tenido una volatilidad del 3,53%, y la clase A, 3,49%. La clase A fue creada en este semestre. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 13,19% y la letra del tesoro a un año, del 0,31%.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Cuando esta IIC mantenga en su cartera de activos valores emitidos por una sociedad española por un importe igual o superior al uno por ciento del capital de dicha sociedad y tal participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA ejercerá todos los derechos políticos inherentes a tales valores, especialmente el derecho de asistencia y voto en las juntas generales. En caso de ejercer el derecho a voto, justificará el sentido del mismo.

Cuando la participación en sociedades españolas no cumpla con los requisitos señalados en el párrafo anterior, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA se reserva la potestad del ejercicio de los derechos, si le correspondieran, de asistencia y voto. En caso de ejercer dichos derechos lo hará público en el informe periódico correspondiente al trimestre en el que haya ejercido los mismos.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo no soporta costes derivados del servicio de análisis.

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

N/A

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

El buen comportamiento de los mercados en el año 2019 ha sido, en parte, una respuesta a la exagerada sobre-reacción de finales del año pasado. Los niveles de precios a finales del año pasado sólo se justificaban en un entorno de cambio de ciclo económico. Aunque positivos, nos mantenemos atentos a la evolución de los datos macroeconómicos tanto en EEUU

como en la Eurozona. La remisión de los riesgos asociados a la guerra comercial entre EEUU y China y a un Brexit desordenado, así como el apoyo de los bancos centrales deberían dar soporte a los activos de riesgo.

En cuanto a la cartera de renta fija, somos cautos en cuanto a la evolución futura de la clase de activos en general. Seguimos optimistas en relación a las inversiones que hemos realizado en títulos de empresas con sólidos fundamentos y catalizadores a corto y medio plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1720572848 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,13 2049-11-23	EUR	413	3,12	0	0,00
ES0865936001 - RENTA FIJA Abanca 6,125% 18/01/7,50 2023-10-02	EUR	0	0,00	201	2,28
ES0844251001 - RENTA FIJA BERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	0	0,00	204	2,32
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	610	4,60	188	2,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.023	7,72	593	6,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.023	7,72	593	6,73
<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
ES0L02002142 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,47 2019-07-01	EUR	0	0,00	2.000	22,70
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	2.000	22,70
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.023	7,72	2.593	29,43
<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>		1.023	7,72	2.593	29,43
XS1433314314 - RENTA FIJA Provincia de Buenos 7,88 2027-06-15	USD	55	0,42	0	0,00
US040114GY03 - RENTA FIJA República Argentina 7,63 2046-04-22	USD	67	0,50	103	1,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		122	0,92	103	1,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1517932585 - RENTA FIJA Enquest PLC 7,00 2022-04-15	USD	117	0,88	0	0,00
USN20137AD23 - RENTA FIJA InterCement 5,75 2024-07-17	USD	147	1,11	0	0,00
XS1601094755 - RENTA FIJA Credit Bank Of Mosco 8,88 2049-11-10	USD	236	1,78	0	0,00
USG84228AT58 - RENTA FIJA Standard Chartered 3,78 2049-07-30	USD	77	0,58	0	0,00
XS2058908745 - RENTA FIJA Accs.Banco BPM SPA 4,25 2029-10-01	EUR	205	1,54	0	0,00
PTBIT30M0098 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 3,87 2030-03-27	EUR	708	5,34	0	0,00
XS2049810356 - RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	510	3,85	0	0,00
XS2033327854 - RENTA FIJA Trafi 7,50 2049-07-31	EUR	143	1,08	0	0,00
PTBCPFOM0043 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 9,25 2049-01-31	EUR	444	3,35	0	0,00
USG6710EAK67 - RENTA FIJA Odebrecht Ovrrsea Ltd 9,91 2022-06-26	USD	3	0,02	0	0,00
US379390AH07 - RENTA FIJA Global Marine 8,50 2023-01-12	USD	163	1,23	0	0,00
US402635AH93 - RENTA FIJA Gulport Energy Corp 6,00 2024-10-15	USD	125	0,94	0	0,00
CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 3,50 2049-04-28	CHF	371	2,80	0	0,00
US38144G8042 - OBLIGACION Goldman Sachs 4,00 2049-08-12	USD	455	3,44	0	0,00
US315419AA96 - RENTA FIJA Ferroglobe 9,38 2022-03-01	USD	107	0,81	150	1,70
XS2015314037 - RENTA FIJA Banche Popolari Unit 2,63 2024-06-20	EUR	0	0,00	501	5,68
XS1739839998 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 5,38 2049-06-03	EUR	0	0,00	455	5,16
XS1865334020 - RENTA FIJA National Grid Transc 6,88 2028-09-12	GBP	0	0,00	216	2,45
US242370AD62 - RENTA FIJA Dean Foods Co 6,50 2023-03-15	USD	9	0,07	47	0,53
US950399AB10 - RENTA FIJA Welltec A/S 9,50 2022-12-01	USD	177	1,33	170	1,93
XS1881005976 - RENTA FIJA Jaguar Land Rover 4,50 2026-01-15	EUR	0	0,00	89	1,01
XS1642816554 - RENTA FIJA Rekeep Spa 9,00 2022-06-15	EUR	89	0,67	84	0,95
XS1713466222 - RENTA FIJA Novafies SAS 5,00 2025-06-15	EUR	0	0,00	95	1,08
USP989MJBL47 - RENTA FIJA Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	469	3,54	319	3,62
USN4297BBC74 - RENTA FIJA Koninklijke KPN NV 7,00 2073-03-28	USD	196	1,48	187	2,12
USG5825AAB82 - RENTA FIJA Marb Bond Co 6,88 2025-01-19	USD	0	0,00	183	2,07
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 4,09 2050-12-15	EUR	600	4,53	324	3,68
US46115HAU14 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 7,70 2025-09-17	USD	0	0,00	173	1,96
USF8586CBQ45 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 6,75 2028-04-06	USD	0	0,00	173	1,97
CH0400441280 - RENTA FIJA UBS AG 5,00 2049-01-31	USD	350	2,64	322	3,65
XS1691468026 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 6,00 2049-10-15	EUR	1.058	7,98	200	2,27
XS1516312409 - RENTA FIJA VirMed 8,75 2049-05-15	GBP	260	1,96	0	0,00
US404280AT69 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 6,38 2049-05-15	USD	295	2,22	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP28768AB86 - RENTA FIJA Colombia Telecomuni 8,50 2049-09-30	USD	453	3,42	182	2,07
FR0010777524 - RENTA FIJA BPCE Bank 12,50 2049-09-30	EUR	0	0,00	308	3,50
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 5,48 2049-03-12	EUR	605	4,56	402	4,56
US87425EAN31 - RENTA FIJA Talisman Energy 5,50 2042-05-15	USD	0	0,00	118	1,34
XS0556373347 - RENTA FIJA Cosan LTD 8,25 2049-11-05	USD	0	0,00	182	2,06
NL0000113587 - OBLIGACION ING Groep NV 0,39 2049-06-30	EUR	984	7,43	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>9.354</b>	<b>70,58</b>	<b>4.878</b>	<b>55,36</b>
US609ESCAB48 - RENTA FIJA Monitronics Intl 4.489,92 2020-04-01	USD	-87	-0,66	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>-87</b>	<b>-0,66</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>9.389</b>	<b>70,84</b>	<b>4.982</b>	<b>56,53</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.389</b>	<b>70,84</b>	<b>4.982</b>	<b>56,53</b>
US6094531059 - ACCIONES Monitronics Intl	USD	58	0,43	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>58</b>	<b>0,43</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>58</b>	<b>0,43</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>9.446</b>	<b>71,27</b>	<b>4.982</b>	<b>56,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.469</b>	<b>78,99</b>	<b>7.575</b>	<b>85,96</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

### Aspectos cualitativos

Intermoney Gestión, SGIIC, S.A. está adscrita a la Política de Remuneración del Grupo CIMD (en adelante, la PR); dicha política se ajusta a los principios exigidos por la normativa vigente aplicable a empresas de servicios de inversión y a sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva. La PR está sometida a una revisión anual llevada a cabo por el Comité de Remuneraciones. De la revisión llevada a cabo referida al ejercicio 2019 se desprende que se han aplicado los principios y criterios recogidos en la PR.

Los principios que rigen la PR son coherentes con el objetivo de alcanzar una gestión sana y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC bajo su gestión.

En todo caso la remuneración fija constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración es plenamente flexible, hasta el punto de que la PR recoge la posibilidad de que el componente variable (Bonus) puede llegar a ser nulo.

La determinación de la cuantía y asignación de la remuneración variable de cada empleado se lleva a cabo al cierre del ejercicio y conforme al beneficio finalmente alcanzado en cada una de las compañías del Grupo CIMD. Dicho Bonus se constituye como una retribución extraordinaria que obedece a una mera discrecionalidad empresarial, no quedando garantizada en ningún salvo si se dan las circunstancias mencionadas en el art. 46 bis.2.i) de la Ley 35/2003.

Asimismo se tiene en cuenta el rendimiento profesional de cada empleado en dicho ejercicio. Esto pone de manifiesto que la PR está diseñada de forma que es compatible tanto con la estrategia empresarial de la gestora, los objetivos, los valores y los intereses de la propia gestora y de las IIC que gestionen así como con los del Grupo.

La remuneración del personal que incide en el perfil de riesgo de la gestora o de sus IIC no está vinculado a los resultados obtenidos por las IIC gestionadas por lo que a la evaluación de resultados no sigue un criterio plurianual.

Como consecuencia del volumen de patrimonio de cada IIC frente al total de patrimonio gestionado por la gestora, no se ha aplicado el criterio de pago de al menos el 50% de la remuneración variable en participaciones de la IIC en cuestión, o intereses de propiedad equivalentes, o instrumentos vinculados a acciones, o instrumentos equivalentes distintos del efectivo.

Por otra parte, de la cuantía individual de las remuneraciones variables y del ciclo de vida y de la política de reembolso de las IIC, no se ha aplicado diferimiento alguno respecto de su pago.

### Información cuantitativa

Remuneración abonada por Intermoney Gestión, SGIIC, SA en 2019

TOTAL

Importe en euros:

Fija: 353.408

Variable: 47.500

Número de beneficiarios:

Fija: 9

Variable: 6

PERSONAL QUE INCIDE EN EL PERFIL DE RIESGO

Importe en euros:

Fija: 214.958

Variable: 41.500

Número de beneficiarios:

Fija: 3

Variable: 2

ALTA DIRECCIÓN

Importe en euros:

Fija: 0

Variable: 0

Número de beneficiarios:

Fija: 0

Variable: 0

Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe

## **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