

IMDI FUNDS, FI

Nº Registro CNMV: 5139

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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.

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

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 131
28002 - Madrid

Correo Electrónico

iic@grupocimd.com

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

INFORMACIÓN 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
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 Participaciones	214.276,38	189.120,38
Nº de Partícipes	39	34
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	2.123	9,9078
2019	1.900	10,0463
2018	1.667	9,6747
2017	1.630	9,9211

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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,38	2,28	-3,57	0,61	0,56	3,84	-2,48		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	11-06-2020	-1,59	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	18-05-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,40	4,32	6,27	1,84	2,47	2,13	2,39		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,51	0,51	0,18	0,18	0,15	0,28		
BENCHMARK IMDI AZUL	6,08	4,11	7,45	1,41	1,94	1,69	2,09		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,64	1,64	1,66	1,25	1,32	1,25	1,17		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

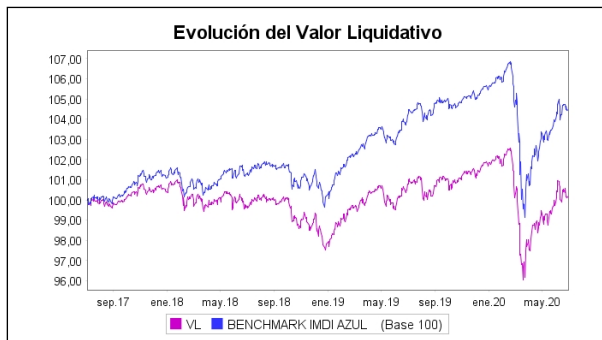
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,21	0,21	0,22	0,22	0,88	0,86	0,91	

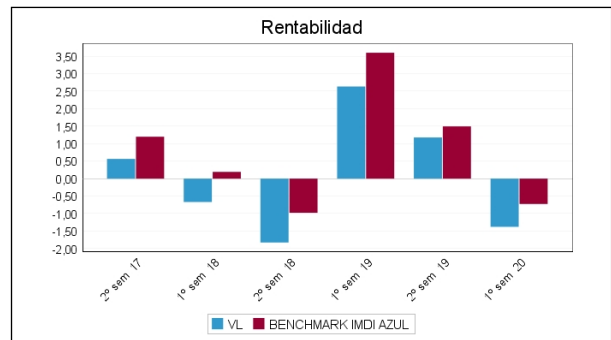
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	3.099	100	-0,36
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.011	37	-1,38
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	6.241	158	-3,58
Renta Variable Euro	26.223	237	-19,39
Renta Variable Internacional	3.231	136	-6,48
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	7.850	126	2,04
Global	25.540	204	-6,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	74.195	998	-9,43

*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	1.314	61,89	1.138	59,89
* Cartera interior	501	23,60	300	15,79
* Cartera exterior	814	38,34	838	44,11
* 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)	808	38,06	766	40,32
(+/-) RESTO	1	0,05	-5	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	2.123	100,00 %	1.900	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)	1.900	1.761	1.900	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,58	6,51	12,58	114,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,49	1,18	-1,49	-240,61
(+) Rendimientos de gestión	-1,01	1,66	-1,01	-167,30
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-85,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	0,38	0,08	-78,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	-0,03	0,22	-970,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,30	1,32	-1,30	-209,74
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-99,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,49	-0,48	10,77
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	9,32
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	9,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,08	-0,10	35,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.123	1.900	2.123	

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

3. Inversiones financieras

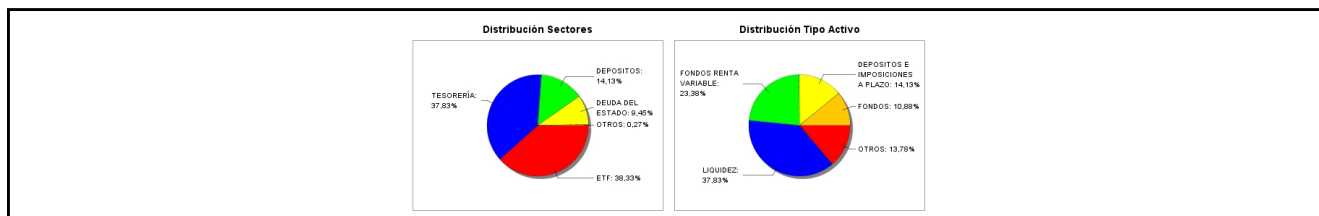
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	201	9,45	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	201	9,45	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	300	14,13	300	15,79
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	501	23,58	300	15,79
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	0,50	9	0,48
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	0,50	9	0,48
TOTAL IIC	803	37,83	829	43,65
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	814	38,33	838	44,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.314	61,91	1.138	59,92

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 18/09/20	32	Inversión
Total subyacente renta variable		32	
TOTAL OBLIGACIONES		32	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 47,35 %

d: Se han realizado operaciones de adquisición de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor por un importe de 120.000,00 euros. Los gastos asociados han sido de 10 euros.

f: Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores SV por un importe de 100.302,00 euros representando un 4,99 % del patrimonio medio del periodo. 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 importe de 156.630,00 euros suponiendo un 7,79% sobre el patrimonio. Los gastos asociados han sido de 6,35 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 asistiremos 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.

En el contexto actual nos ha favorecido el posicionamiento elevado en liquidez. 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 33%. Con respecto a la renta variable, el posicionamiento es algo más prudente que a finales del periodo anterior y tenemos una exposición del 15,7% frente al 17% de finales del 2019. Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo, y pensamos que puede tener mejor comportamiento que la americana en los próximos meses. Con la renta variable estadounidense creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y, además, tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. En relación con la renta variable de los países emergentes, pensamos que hay regiones que pueden tener un mejor comportamiento relativo. 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 15,7% en renta variable, un 33% en renta fija (un 23,65% a través de ETF y un 9,45% a través de letras del tesoro) y un 0,5% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable Eurozona con un peso del 3%. Así mismo, tenemos un 2,9% en renta variable paneuropea. En renta variable americana tenemos una exposición del 7,25% del compartimento, con la mitad, aproximadamente, de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos infraponderados. El riesgo dólar del compartimento es de 3,9%. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos infraponderados con respecto al índice, con una exposición de 1,16% del compartimento y en renta variable japonesa neutrales, con un 1,2%. Con respecto a la renta fija, continuamos muy prudentes. A lo largo del semestre se han comprado letras a un año por un 9,45% del patrimonio. La duración estimada de la cartera de renta fija (sin incluir un 14% en depósitos) se situaría en alrededor de 0,73 años sobre el patrimonio.

Durante el semestre todos los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento negativo. Los mercados de renta fija de referencia también han tenido un comportamiento negativo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha favorecido la infraponderación en renta fija y nos ha perjudicado la ligera sobreponderación en renta variable. Así mismo, nos ha perjudicado el sobreponderamiento en renta variable Eurozona y ligeramente (por el coste implícito de la cobertura) la cobertura parcial del riesgo dólar.

Los instrumentos que más rentabilidad han traído en términos absolutos en el semestre han sido db x-trackers MSCI EUROPE INDEX, AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF, Amundi ETF S&P 500 UCITS ETF, Amundi ETF MSCI Emerging Marke, iShares Core S&P 500 UCITS ETF, iShares Core MSCI World UCITS, AMUNDI ETF MSCI JAPAN UCITS ET. Los instrumentos que no han tenido rentabilidad negativa han sido el depósito, el ETFS Physical Gold, que ha tenido una rentabilidad positiva del 16,8% en el periodo, y el db x-trackers II EUROZONE GOVERNMENT BOND 3-5 UCITS ETF DR con una rentabilidad en el periodo de 0,5%.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del -1,38% frente a un -0,73% del índice. Como referencia la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -6,3% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del -0,21%.

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

El número de partícipes a finales del primer semestre se situaba en 39, frente a 34 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 223 mil euros, un 11,7%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,43% y los acumulados en el año 2019 de 0,88%. 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 0,075% 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 12,6% debido a suscripciones y reembolsos, un -1,01% debido a rendimientos de gestión y un -0,48% 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 de -1,38% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -9,43%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras a un año con vencimiento 15/1/21 y 5/3/21 por un importe agregado del 9,63% del patrimonio.

Así mismo, se ha constituido un depósito con Banco caminos por un 14,15% del patrimonio.

En futuros se ha ajustado el riesgo a través de futuros sobre el Eurostoxx 50 (aprox un 1,7% de patrimonio).

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 se realizaron operaciones con futuros sobre el Eurostoxx 50 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 junio hay 32 mil euros comprometido en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 27,86%.

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

A lo largo del semestre se ha realizado simultáneas a semana por un importe agregado de 120.000 euros a un tipo medio del -0,54%

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, el compartimento ha tenido una volatilidad de 5,4% frente a un 6,08% del índice de referencia, 36,6% del MSCI AC World en euros y el 1,7% 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 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 tomadas para combatirlo 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 el compartimento 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
ES0L02103056 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,42 2021-03-05	EUR	100	4,73	0	0,00
ES0L02101159 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2021-01-15	EUR	100	4,72	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		201	9,45	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		201	9,45	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		201	9,45	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
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,03 2021-06-24	EUR	300	14,13	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,03 2020-06-19	EUR	0	0,00	300	15,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		300	14,13	300	15,79
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		501	23,58	300	15,79
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
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
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	11	0,50	9	0,48
TOTAL RV COTIZADA		11	0,50	9	0,48
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	0,50	9	0,48
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	76	3,57	77	4,03
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	25	1,16	28	1,45
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF S Amundi S&P 500	EUR	71	3,37	74	3,92
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	23	1,08	24	1,28
LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU	EUR	32	1,50	36	1,90
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	231	10,88	232	12,19
IE00BK4MGZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	0	0,01	0	0,02
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	89	4,17	88	4,64
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	107	5,03	107	5,63
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	64	3,01	67	3,50
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	31	1,45	33	1,74
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	55	2,60	64	3,35
TOTAL IIC		803	37,83	829	43,65
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		814	38,33	838	44,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.314	61,91	1.138	59,92

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.

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

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,23	-0,41	-0,12

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	477.114,28	352.956,69
Nº de Partícipes	98	87
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	4.912	10,2949
2019	3.744	10,6082
2018	1.769	9,6839
2017	1.634	10,0664

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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,95	5,35	-7,88	2,26	1,23	9,54	-3,80		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	21-04-2020	-3,69	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,52	06-04-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,54	10,41	14,28	4,34	5,27	4,66	5,63		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,51	0,51	0,18	0,18	0,15	0,28		
BENCHMARK IMDI VERDE	15,05	10,35	18,42	3,51	4,95	4,18	5,12		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,56	3,56	3,62	2,69	2,84	2,69	2,67		

(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.

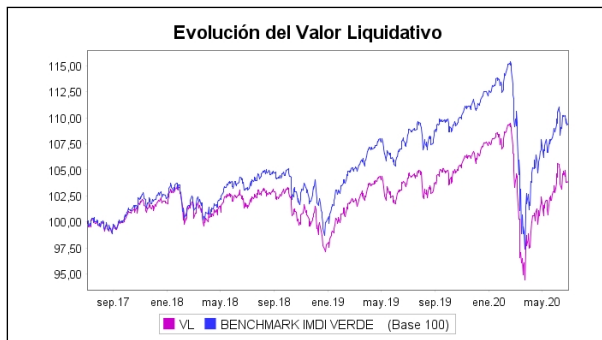
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,23	0,88	0,85	0,90	

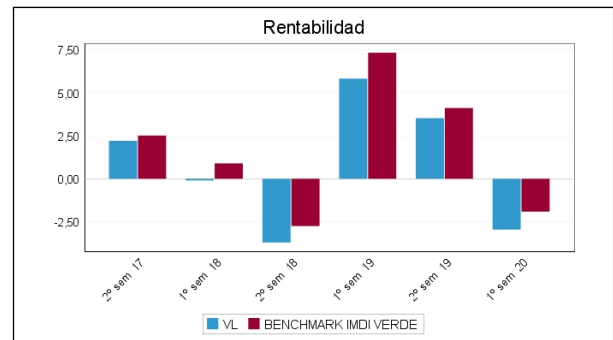
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	3.099	100	-0,36
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.011	37	-1,38
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	6.241	158	-3,58
Renta Variable Euro	26.223	237	-19,39
Renta Variable Internacional	3.231	136	-6,48
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	7.850	126	2,04
Global	25.540	204	-6,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	74.195	998	-9,43

*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	2.909	59,22	2.057	54,94
* Cartera interior	1.077	21,93	660	17,63
* Cartera exterior	1.832	37,30	1.397	37,31
* 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)	1.935	39,39	1.668	44,55
(+/-) RESTO	68	1,38	19	0,51
TOTAL PATRIMONIO	4.912	100,00 %	3.744	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)	3.744	2.259	3.744	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,79	47,64	32,79	-6,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,04	3,90	-3,04	-206,24
(+) Rendimientos de gestión	-2,57	4,42	-2,57	-179,34
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	124,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	0,06	0,10	99,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,78	0,87	-0,78	-222,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,80	3,46	-1,80	-170,87
± Otros resultados	-0,06	0,02	-0,06	-644,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,52	-0,47	23,70
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	34,51
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	34,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,09	-0,08	32,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.912	3.744	4.912	

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

3. Inversiones financieras

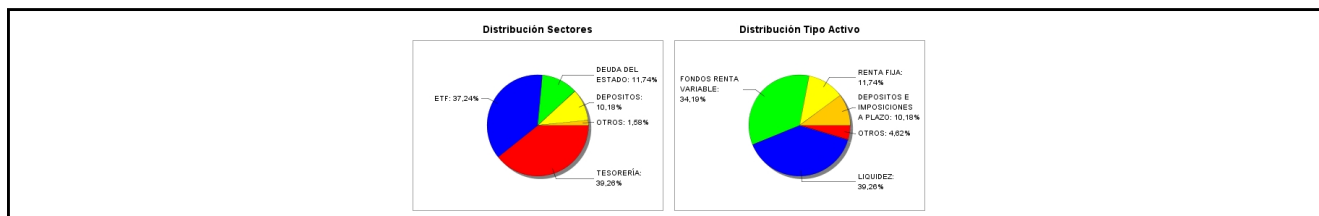
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	577	11,74	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	360	9,62
TOTAL RENTA FIJA	577	11,74	360	9,62
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	500	10,18	300	8,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.077	21,92	660	17,63
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	26	0,53	22	0,59
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	26	0,53	22	0,59
TOTAL IIC	1.803	36,71	1.375	36,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.829	37,24	1.397	37,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.906	59,16	2.057	54,95

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	409	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 18/09/20	65	Inversión
Total subyacente renta variable		474	
TOTAL OBLIGACIONES		474	

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 tienen más del 20% del patrimonio, representando un 21,27%.

d: Se han realizado operaciones de adquisición de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor por un importe de 1.640.000,00 euros. Los gastos asociados han sido de 40 euros.

f: Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores SV por un importe de 225.679,50 euros representando un 5,75 % del patrimonio medio del periodo. 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 importe de 2.643.865,20 euros suponiendo un 67,40 % sobre el patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 70,32 euros

En el periodo se han realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 498.486,01 euros suponiendo un 12,71 % sobre el patrimonio medio del periodo. Los gastos asociados han sido de 538,79 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.

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 asistiremos 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.

En el contexto actual nos ha favorecido el posicionamiento elevado en liquidez. 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 es del 17%, que incluye un 11,7% en letras del tesoro. Con respecto a la renta variable, hemos gestionado activamente el nivel de riesgo pasando del 34% a finales de marzo a un 40,9% a finales de junio (en línea con los niveles de referencia). Los niveles de riesgo en renta variable se han gestionado principalmente a través de futuros sobre el Eurostoxx 50, Msci World (USD y EUR) y Msci Emerging Markets (USD). Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo, y pensamos que puede tener mejor comportamiento que la americana en los próximos meses. Con la renta variable estadounidense somos positivos en términos absolutos pero creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y, además, tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. En relación con la renta variable de los países emergentes, pensamos que hay regiones que pueden tener un mejor comportamiento relativo. 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 40,9% en renta variable y un 0,7% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable Eurozona con un peso del 4,1%. Así mismo, tenemos un 9% en renta variable paneuropea. En renta variable americana tenemos una exposición del 19,6% del compartimento, con la mitad, aproximadamente, de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos infraponderados, el riesgo

dólar del compartimento es de 9,5%. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos infraponderados con respecto al índice, con una exposición de 3,6% del compartimento y en renta variable japonesa neutrales, con un 3,1%. Con respecto a la renta fija, continuamos muy prudentes. A lo largo del semestre se han comprado letras a un año por un 10% del patrimonio. La duración estimada de la cartera de renta fija se situaría en alrededor de 0,26 años sobre el patrimonio.

Durante el semestre todos los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento negativo. Los mercados de renta fija de referencia también han tenido un comportamiento negativo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha favorecido la infraponderación en renta fija. Así mismo, nos ha perjudicado principalmente el sobreponderamiento en renta variable Eurozona y la infraponderación de renta variable de EEUU y ligeramente (por el coste implícito de la cobertura) la cobertura parcial del riesgo dólar.

Los instrumentos que más han rentabilidad han traído en términos absolutos en el semestre han sido db x-trackers MSCI EUROPE INDEX, Futuro Euro Stoxx 50, iShares Core MSCI World UCITS, Futuro MSCI World, Amundi ETF MSCI Emerging Markets, iShares Core S&P 500 UCITS ETF, AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF, Amundi ETF S&P 500 UCITS ETF, SOURCE S&P 500 UCITS ETF, AMUNDI ETF MSCI JAPAN UCITS ETF. Los instrumentos que no han tenido rentabilidad negativa han sido el depósito, el ETFS Physical Gold, que ha tenido una rentabilidad positiva del 16,8% en el periodo, y el db x-trackers II EUROZONE GOVERNMENT BOND 3-5 UCITS ETF DR con una rentabilidad en el periodo de 0,5%.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del -2,95% frente a un -1,91% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -6,31% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del -0,73%.

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

El número de partícipes a finales del primer semestre se sitúa en 98, frente a 87 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 1,17 millones de euros, un 31%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,42% y los acumulados en el año 2019 de 0,88%. 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 0,073% 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 32,8% debido a suscripciones y reembolsos, un -2,57% debido a rendimientos de gestión y un -0,47% 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 de -3,58% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -9,43%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se han comprado letras a un año con vencimiento 15/1/21 por un 8,9% del patrimonio y con vencimiento 5/3/21 por un 4,6% del patrimonio.

Así mismo, se ha constituido un depósito con Banco caminos por un 10,21% del patrimonio.

En futuros se ha invertido en Futuros sobre el Eurostoxx 50, Msci World (USD y EUR) y Msci Emerging Markets (USD).

También se ha incrementado la posición en los siguientes ETF: AMUNDI ETF MSCI JAPAN UCITS ET, Amundi ETF MSCI Emerging Markets, SOURCE S&P 500 UCITS ETF, iShares Core MSCI World UCITS, AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF y db x-trackers MSCI EUROPE INDEX.

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 (USD y EUR) y Msci Emerging Markets (USD). 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 474 mil euros consistente en futuros comprados sobre el Euro Stoxx 50 y el MSCI World (USD).

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 18,49%.

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte INVERSIS BANCO S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.640.000 euros y un rendimiento total de -169,84 euros.

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, el compartimento ha tenido una volatilidad de 12,54% frente a un 15,05% del índice de referencia, 36,6% del MSCI AC World en euros y el 1,7% 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 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 tomadas para combatirlo 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 el compartimento 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
ES0L02103056 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,42 2021-03-05	EUR	226	4,60	0	0,00
ES0L02101159 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2021-01-15	EUR	351	7,14	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		577	11,74	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		577	11,74	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
ES0000127H7 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,68 2020-01-03	EUR	0	0,00	360	9,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	360	9,62
TOTAL RENTA FIJA		577	11,74	360	9,62
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
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,03 2021-06-24	EUR	500	10,18	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,03 2020-06-19	EUR	0	0,00	300	8,01
TOTAL DEPÓSITOS		500	10,18	300	8,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.077	21,92	660	17,63
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
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
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	26	0,53	22	0,59
TOTAL RV COTIZADA		26	0,53	22	0,59
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		26	0,53	22	0,59
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	38	0,78	39	1,04
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	176	3,59	102	2,72
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF S Amundi S&P 500	EUR	110	2,24	115	3,06
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	83	1,70	53	1,42
LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU	EUR	139	2,83	46	1,23
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	85	1,73	85	2,28
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	137	2,79	136	3,65
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P	USD	192	3,92	99	2,64
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	179	3,65	187	4,98
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	398	8,11	323	8,62
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	264	5,37	191	5,09
TOTAL IIC		1.803	36,71	1.375	36,73
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.829	37,24	1.397	37,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.906	59,16	2.057	54,95

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,25	-0,42	-0,13

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	311.803,03	282.559,41
Nº de Partícipes	140	131
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	3.340	10,7127
2019	3.237	11,4547
2018	1.939	9,5486
2017	818	10,2323

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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,48	10,92	-15,69	4,69	2,34	19,96	-6,68		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,97	01-04-2020	-7,79	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,26	06-04-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,40	21,34	30,49	8,87	10,62	9,32	11,23		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,51	0,51	0,18	0,18	0,15	0,28		
BENCHMARK IMDI ROJO	29,65	20,45	36,32	6,99	9,97	8,32	10,12		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,20	7,20	7,31	5,33	5,62	5,33	5,35		

(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.

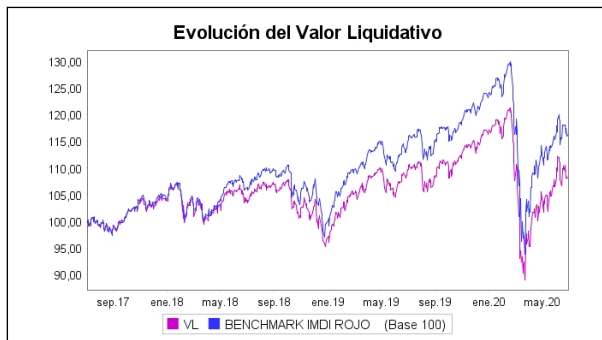
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,21	0,21	0,22	0,23	0,89	0,86	1,10	

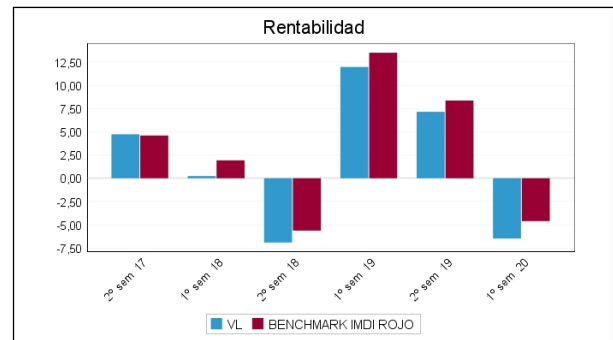
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	3.099	100	-0,36
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.011	37	-1,38
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	6.241	158	-3,58
Renta Variable Euro	26.223	237	-19,39
Renta Variable Internacional	3.231	136	-6,48
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	7.850	126	2,04
Global	25.540	204	-6,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	74.195	998	-9,43

*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	2.298	68,80	2.189	67,62
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.298	68,80	2.189	67,62
* 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)	972	29,10	1.022	31,57
(+/-) RESTO	70	2,10	26	0,80
TOTAL PATRIMONIO	3.340	100,00 %	3.237	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)	3.237	2.353	3.237	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,05	24,14	10,05	-52,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,84	7,29	-6,84	-207,79
(+) Rendimientos de gestión	-6,39	7,83	-6,39	-193,69
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-2.429,57
+ Dividendos	0,00	0,07	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	0,07	0,12	99,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,82	0,92	-1,82	-327,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,66	6,76	-4,66	-179,23
± Otros resultados	-0,03	0,01	-0,03	-522,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,54	-0,45	-3,14
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	13,36
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	13,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	6,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,07	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.340	3.237	3.340	

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

3. Inversiones financieras

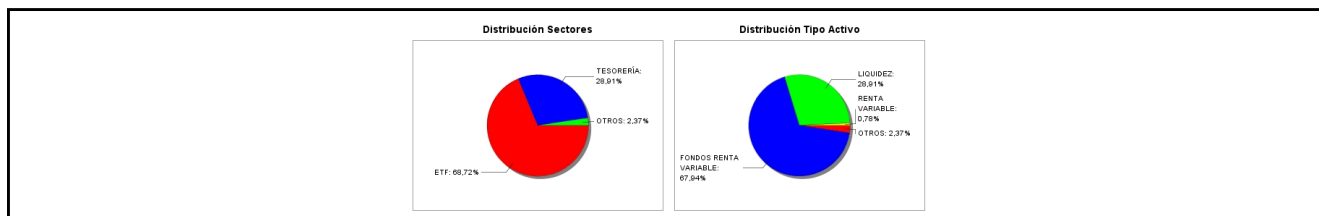
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	26	0,78	22	0,69
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	26	0,78	22	0,69
TOTAL IIC	2.269	67,93	2.167	66,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.295	68,71	2.189	67,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.295	68,71	2.189	67,63

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	351	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 18/09/20	129	Inversión
Total subyacente renta variable		480	
TOTAL OBLIGACIONES		480	

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 importe de 2.780.301 euros suponiendo un 86,10% sobre el patrimonio. Los gastos asociados han sido de 82,45 euros

En el periodo se han realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 252.844,2 euros suponiendo un 7,83 % sobre el patrimonio medio del período. Los gastos asociados han sido de 282,27 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.

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 asistiremos 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.

En el contexto actual nos ha favorecido el posicionamiento elevado en liquidez. 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 es del 1,44%. Con respecto a la renta variable, hemos gestionado activamente el nivel de riesgo pasando del 72,4% a finales de marzo a un 80,7% a finales de junio (en línea con los niveles de referencia). Los niveles de riesgo en renta variable se han gestionado principalmente a través de futuros sobre el Eurostoxx 50, Msci World (USD y EUR) y Msci Emerging Markets (EUR). Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo, y pensamos que puede tener mejor comportamiento que la americana en los próximos meses. Con la renta variable estadounidense somos positivos en términos absolutos pero creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y, además, tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. En relación con la renta variable de los países emergentes, pensamos que hay regiones que pueden tener un mejor comportamiento relativo. 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 80,7% en renta variable y un 0,78% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable Eurozona con un peso del 10,4%. Así mismo, tenemos un 15,9% en renta variable paneuropea. En renta variable americana tenemos una exposición del 39,1% del compartimento, con la mitad, aproximadamente, de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos infraponderados, el riesgo dólar del compartimento es de 19,6%. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos infraponderados con respecto al índice, con una exposición de 7,9% del compartimento y en renta variable japonesa ligeramente infraponderados, con un 5,2%. Con respecto a la renta fija, continuamos muy prudentes. La duración estimada de la cartera de renta fija se situaría en alrededor de 0,04 años sobre el patrimonio.

Durante el semestre todos los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento negativo. Los mercados de renta fija de referencia también han tenido un comportamiento negativo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha favorecido la infraponderación en renta fija. Así mismo, nos ha perjudicado principalmente el sobreponderamiento en renta variable Eurozona y la infraponderación de renta variable de EEUU y ligeramente (por el

coste implícito de la cobertura) la cobertura parcial del riesgo dólar.

Los instrumentos que más han rentabilidad han detruido en términos absolutos en el semestre han sido db x-trackers MSCI EUROPE INDEX, Futuro Euro Stoxx 50, iShares Core MSCI World UCITS, Amundi ETF MSCI Emerging Marke, AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF, Futuro MSCI World, Amundi ETF S&P 500 UCITS ETF, SOURCE S&P 500 UCITS ETF, iShares Core S&P 500 UCITS ETF, Lyxor MSCI Europe UCITS ETF y AMUNDI ETF MSCI JAPAN UCITS ETF. Los instrumentos que no han tenido rentabilidad negativa han sido el ETFS Physical Gold, que ha tenido una rentabilidad positiva del 16,8% en el periodo, y el db x-trackers II EUROZONE GOVERNMENT BOND 3-5 UCITS ETF DR con una rentabilidad en el periodo de 0,5%.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del -6,48% frente a un -4,61% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -6,31% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del -0,73%.

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

El número de partícipes a finales del primer semestre se situaba en 140, frente a 131 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 103 mil euros, un 3,2%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,43% y los acumulados en el año 2019 de 0,89%. 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 0,14% 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% debido a suscripciones y reembolsos, un -6,4% debido a rendimientos de gestión y un -0,45% 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 de -6,48% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -9,43%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se ha ajustado el riesgo del compartimento con operaciones en futuros sobre el sobre el Eurostoxx 50, Msci World (USD y EUR) y Msci Emerging Markets (EUR).

También se ha incrementado la posición en los siguientes ETF: db x-trackers MSCI EUROPE INDEX, Amundi ETF MSCI Emerging Markets, iShares Core MSCI World UCITS y AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF.

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 (USD y EUR) y Msci Emerging Markets (EUR). 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 480 mil euros consistente en futuros comprados sobre el Euro Stoxx 50 y el MSCI World (USD).

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 30,04%.

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, el compartimento ha tenido una volatilidad de 26,4% frente a un 29,65% del índice de referencia, 36,3% del MSCI AC World en euros y el 1,7% 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 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 tomadas para combatirlo 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 el compartimento 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
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 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
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	26	0,78	22	0,69
TOTAL RV COTIZADA		26	0,78	22	0,69
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		26	0,78	22	0,69
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	263	7,87	219	6,77
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETFs Amundi S&P 500	EUR	324	9,69	337	10,42
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	108	3,25	115	3,55
LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU	EUR	218	6,53	171	5,29
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	23	0,70	23	0,72
FR0010261198 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	54	1,61	62	1,91
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	25	0,74	25	0,77
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P	USD	265	7,92	275	8,50
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	249	7,45	259	8,00
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	437	13,07	397	12,27
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	304	9,10	283	8,74
TOTAL IIC		2.269	67,93	2.167	66,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.295	68,71	2.189	67,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.295	68,71	2.189	67,63

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

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,24	-0,45	-0,12

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	242.358,40	201.636,14
Nº de Partícipes	72	67
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	2.550	10,5201
2019	2.225	11,0333
2018	1.465	9,6281
2017	1.208	10,1358

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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,65	8,02	-11,73	3,39	1,67	14,59	-5,01		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,20	21-04-2020	-5,79	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,39	06-04-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,41	15,85	22,31	6,57	8,05	7,04	8,44		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,51	0,51	0,18	0,18	0,15	0,28		
BENCHMARK IMDI OCRE	22,33	15,39	27,34	5,24	7,45	6,25	7,61		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,36	5,36	5,44	4,01	4,24	4,01	4,00		

(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.

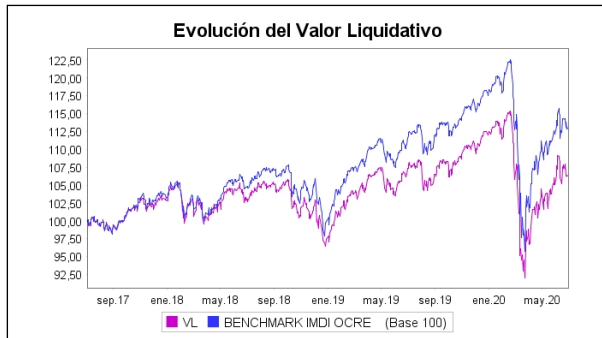
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,22	0,22	0,22	0,24	0,92	0,87	1,00	

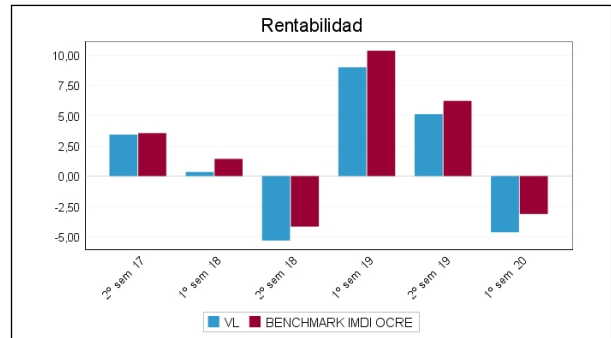
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	3.099	100	-0,36
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.011	37	-1,38
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	6.241	158	-3,58
Renta Variable Euro	26.223	237	-19,39
Renta Variable Internacional	3.231	136	-6,48
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	7.850	126	2,04
Global	25.540	204	-6,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	74.195	998	-9,43

*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	1.549	60,75	1.229	55,24
* Cartera interior	250	9,80	0	0,00
* Cartera exterior	1.299	50,94	1.229	55,24
* 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)	949	37,22	986	44,31
(+/-) RESTO	52	2,04	11	0,49
TOTAL PATRIMONIO	2.550	100,00 %	2.225	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)	2.225	1.569	2.225	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,81	29,24	18,81	-21,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,77	5,51	-4,77	-206,26
(+) Rendimientos de gestión	-4,29	6,05	-4,29	-187,01
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	0,17	0,43	0,17	-53,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,89	0,67	-0,89	-261,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,54	5,00	-3,54	-186,80
± Otros resultados	-0,03	-0,05	-0,03	-18,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,54	-0,48	9,38
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	21,20
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	20,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,09	26,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.550	2.225	2.550	

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

3. Inversiones financieras

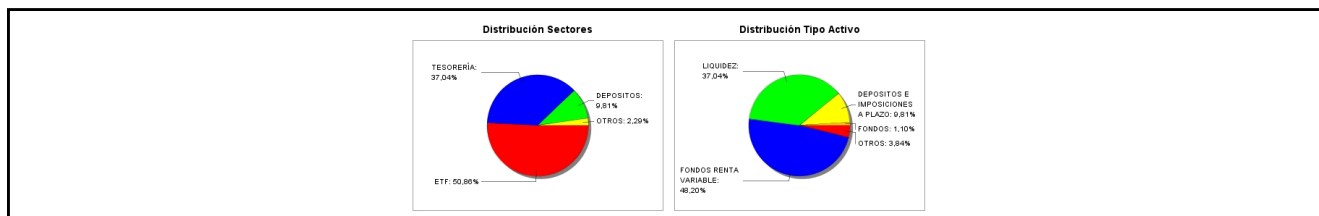
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	250	9,81	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	250	9,81	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	27	1,04	23	1,02
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	27	1,04	23	1,02
TOTAL IIC	1.270	49,80	1.206	54,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.297	50,84	1.229	55,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.547	60,65	1.229	55,23

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	292	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 18/09/20	65	Inversión
Total subyacente renta variable		357	
TOTAL OBLIGACIONES		357	

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 tienen más del 20% del patrimonio, representando un 29,42 %.

h: En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 1.975.003,72 euros suponiendo un 85,36 % sobre el patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 49,22 euros

En el periodo se han realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 146.103,26 euros suponiendo un 6,31 % sobre el patrimonio medio del período. Los gastos asociados han sido de 203,27 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.

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.

En el contexto actual nos ha favorecido el posicionamiento elevado en liquidez. 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 es del 4%,. Con respecto a la renta variable, hemos gestionado activamente el nivel de riesgo pasando del 53,7% a finales de marzo a un 59,6% a finales de junio (en línea con los niveles de referencia). Los niveles de riesgo en renta variable se han gestionado principalmente a través de futuros sobre el Eurostoxx 50, Msci World (USD y EUR) y Msci Emerging Markets (EUR). Continuamos positivos en términos relativos con la renta variable europea, por valoración fundamental y peor comportamiento relativo, y pensamos que puede tener mejor comportamiento que la americana en los próximos meses. Con la renta variable estadounidense somos positivos en términos absolutos pero creemos que está a unos múltiplos de valoración más exigentes y, además, tenemos cubierta una parte del riesgo dólar de la cartera. En relación con la renta variable de los países emergentes, pensamos que hay regiones que pueden tener un mejor comportamiento relativo. 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 59,6% en renta variable y un 1% en oro. En renta variable estamos sobreponderados en renta variable Eurozona con un peso del 7,2%. Así mismo, tenemos un 11,6% en renta variable paneuropea. En renta variable americana tenemos una exposición del 28,6% del compartimento, con la mitad, aproximadamente, de dicha posición con el riesgo dólar cubierto. Con respecto al dólar estamos infraponderados, el riesgo dólar del compartimento es de 12,9%. Finalmente, en renta variable emergente, aunque positivos, estamos infraponderados con respecto al índice, con una exposición de 5,6% del compartimento y en renta variable japonesa neutrales, con un 4,6%. Con respecto a la renta fija, continuamos muy prudentes. La duración estimada de la cartera de renta fija se situaría en alrededor de 0,12 años sobre el patrimonio. Durante el semestre todos los mercados de renta variable de referencia han tenido un comportamiento negativo. Los mercados de renta fija de referencia también han tenido un comportamiento negativo. En términos relativos, contra el índice de referencia, nos ha favorecido la infraponderación en renta fija. Así mismo, nos ha perjudicado principalmente el

sobreponderamiento en renta variable Eurozona y la infraponderación de renta variable de EEUU y ligeramente (por el coste implícito de la cobertura) la cobertura parcial del riesgo dólar.

Los instrumentos que más han rentabilidad han traído en términos absolutos en el semestre han sido db x-trackers MSCI EUROPE INDEX, iShares Core MSCI World UCITS, AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF, Futuro MSCI World, Amundi ETF MSCI Emerging Markets, Futuro Euro Stoxx 50, Amundi ETF S&P 500 UCITS ETF, iShares Core S&P 500 UCITS ETF, SOURCE S&P 500 UCITS ETF y AMUNDI ETF MSCI JAPAN UCITS ET. Los instrumentos que no han tenido rentabilidad negativa han sido el depósito, el ETFS Physical Gold, que ha tenido una rentabilidad positiva del 16,8% en el periodo, y el db x-trackers II EUROZONE GOVERNMENT BOND 3-5 UCITS ETF DR con una rentabilidad en el periodo de 0,5%.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el compartimento ha tenido una rentabilidad del -4,65% frente a un -3,14% del índice. Como referencia, la rentabilidad del MSCI AC World Net en euros ha sido del -6,31% y la del índice de renta fija, Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-5 Years, del -0,73%.

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

El número de partícipes a finales del primer semestre se situaba en 72, frente a 67 del periodo anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 325 mil euros, un 14,6%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,43% y los acumulados en el año 2019 de 0,92%. 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 de cerca del 0,11% 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 18,8% debido a suscripciones y reembolsos, un -4,3% debido a rendimientos de gestión y un -0,48% 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 de -3,58% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -9,43%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre se ha constituido un depósito con Banco caminos por un 9,85% del patrimonio.

En futuros se ha invertido en futuros sobre el Eurostoxx 50, Msci World (USD y EUR) y Msci Emerging Markets (EUR).

También se ha incrementado la posición en los siguientes ETF: AMUNDI ETF MSCI JAPAN UCITS ETF, db x-trackers MSCI EUROPE INDEX, Amundi ETF MSCI Emerging Markets, SOURCE S&P 500 UCITS ETF.

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 (USD y EUR) y Msci Emerging Markets (EUR). 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 357 mil euros consistente en futuros comprados sobre el Euro Stoxx 50 y el MSCI World (USD).

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 23,51%.

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, el compartimento ha tenido una volatilidad de 19,41% frente a un 22,33% del índice de referencia, 36,3% del MSCI AC World en euros y el 1,7% 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 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 tomadas para combatirlo 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 el compartimento 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
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
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,03 2021-06-24	EUR	250	9,81	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		250	9,81	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		250	9,81	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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	27	1,04	23	1,02
TOTAL RV COTIZADA		27	1,04	23	1,02
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		27	1,04	23	1,02
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	13	0,51	13	0,60
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	144	5,64	111	5,01
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETFS Amundi S&P 500	EUR	135	5,28	140	6,31
LU1602144732 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Japan UC	EUR	71	2,77	57	2,55
LU1602144575 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI EMU	EUR	120	4,70	136	6,13
LU1650487413 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Multi Uni	EUR	28	1,10	28	1,27
LU0290356954 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	30	1,18	30	1,34
LU0290356871 - PARTICIPACIONES ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	32	1,26	32	1,45
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P	USD	139	5,47	92	4,15
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	133	5,23	139	6,24
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	248	9,71	266	11,96
LU0274209237 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	177	6,95	160	7,20
TOTAL IIC		1.270	49,80	1.206	54,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.297	50,84	1.229	55,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.547	60,65	1.229	55,23

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