



















último trimestre habían bajado tipos por tercera vez en el año). Sólo se producirán nuevas bajadas de tipos en EEUU, si los datos arrojan un deterioro destacado de la economía que no se está produciendo como era atestiguado por los datos. De forma que la Reserva Federal viraba hacia una estrategia de “esperar y ver”, al tiempo que vigila el coste económico de las batallas de Trump tanto comerciales como en clave de política interna.

Respecto al BCE, cabe destacar el paquete de medidas en la primera mitad de septiembre. La entidad rebajaba desde -0,4% hasta -0,5% el tipo de la facilidad de depósito que, de facto, funciona como la gran referencia en la zona euro, al tiempo que mejoraba las condiciones de las operaciones de financiación a muy largo plazo y relajaba el coste de los recursos que la banca deposita en la entidad.

En la conclusión del ejercicio 2019, Christine Lagarde hacía referencia a los síntomas esperanzadores, subrayando que el empeoramiento de la economía empieza a remitir.

En el segundo semestre los mercados tuvieron un comportamiento positivo en términos generales. En la Eurozona el Eurostoxx 50 subía un 8,51% y el Ibex 35 un 5,65%. En Estados Unidos el S&P 500 subía un 10,92%, un 12,20% en euros. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas subían, en euros, un 8,38% en el período y las acciones japonesas subían un 12,27%, un 12,70% en euros. La rentabilidad implícita del bono español a 10 años pasaba del 0,384 a 0,459. Y por la parte de divisas, el euro retrocedió un 1,09% respecto al USD, cerrando en niveles de 1,1214 EURUSD.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión del fondo, con un objetivo de retorno absoluto del fondo, ha aportado una rentabilidad positiva en el semestre.

La sensibilidad a renta variable se rebajado a lo largo del periodo. La exposición a renta variable a fin de semestre es de 5,8%, donde un 1,1% está invertido en una cartera de 2 acciones y un 4,8% neto está invertido a través de posiciones largas y cortas en derivados de renta variable. El 8,3% del patrimonio tiene una exposición larga a Dax y un -4,7% una exposición corta a Eurostoxx 50.

El fondo tiene un 61% en liquidez, un 6% en simultáneas a semana y un 19% en depósitos. El posicionamiento a fin de semestre en bonos de renta fija flotante es del 7,5%. Así mismo, un 8,8% del fondo está invertido en pagarés. El fondo tiene una exposición neta del 4,67% en posiciones cortas y largas sobre derivados de renta fija (largo t-note 10 años, cortos Francia).

Así mismo, el fondo tiene un posicionamiento del 11%, vendido de dólar, en futuros sobre el cambio \$/€.

#### c) Índice de referencia.

Durante el segundo semestre el fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 0,8%. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del 3,81% y la letra del tesoro del 0,05%.

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

Durante el período de referencia, el patrimonio del fondo ha disminuido en -136 mil euros, un -1,7% con respecto a finales del período anterior. Por otro lado, el número de partícipes a finales del semestre se situaba en 131 frente a 132 de finales del período anterior.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,83% y los acumulados en el año de 1,72%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho

concepto.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -2,48% debido a suscripciones reembolsos, un 1,83% debido a rendimientos de gestión y un -1,03% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

Durante el semestre el fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 0,8%. La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de 0,8% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 3,4%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte de contado de renta variable hemos sido especialmente activos, vendiendo la mayor parte de la cartera de contado. En concreto hemos vendido las acciones de Siltronic AG, Mylan NV, VMware Inc, Walgreens Boots Alliance Inc, Software AG, BASF SE, Palo Alto Networks Inc, Baidu Inc, 3M Co, Cigna Corp, International Consolidated Air, Henkel AG & Co KGaA y Activision Blizzard Inc.

Hemos acudido a la emisión de pagarés de Maxam, Cie Automotive y Sorigué y mantenemos una holgada posición liquidez.

El núcleo de la estrategia de retorno absoluto ha continuado siendo una alta actividad de trading intraday sobre futuros.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

a) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con instrumentos financieros derivados cotizados en mercados organizados consistentes en futuros y opciones sobre el Bund, 10 años francés, t-note 10 años, Euro-oat, Nikkei 225, Dax, S&P 500, Eurostoxx Utilities, Eurostoxx Insurance, Cac 40, Nasdaq, Russell 200, Euro Stoxx 50, Stoxx Europe Autos, Ibex y cambio dólar/euro con finalidad de inversión. A 31 de diciembre, el importe total de los compromisos en derivados ascendía a 3026 miles de euros.

A lo largo del semestre, con un objetivo de gestión de la liquidez, el compartimento ha realizado simultaneas con el depositario por un importe total agregado de 4,50 millones de euros a un tipo anual equivalente del -0,52%.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 45,65%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre, el fondo ha tenido una volatilidad del 1,86%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 13,19% y la letra del tesoro a un año del 0,31%.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

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

N/A

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

El buen comportamiento de los mercados en el año 2019 ha sido, en parte, una respuesta a la exagerada sobre-reacción de finales del año pasado. Los niveles de precios a finales del año pasado sólo se justificaban en un entorno de cambio de ciclo económico. Aunque positivos, nos mantenemos atentos a la evolución de los datos macroeconómicos tanto en EEUU como en la Eurozona. La remisión de los riesgos asociados a la guerra comercial entre EEUU y China y a un Brexit

desordenado, así como el apoyo de los bancos centrales deberían dar soporte a los activos de riesgo. Somos más prudentes con respecto a la evolución de los activos de renta fija.

La estrategia de inversión del fondo tiene como objetivo generar rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado. Por tanto, la actividad de trading diario continuará siendo elevada, independientemente de la evolución macroeconómica en el corto plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0313040034 - RENTA FIJA BANCA MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	599	7,50	599	7,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		599	7,50	599	7,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>599</b>	<b>7,50</b>	<b>599</b>	<b>7,38</b>
XS2080215671 - PAGARE Cie Automotive SA 0,07 2020-02-13	EUR	400	5,01	0	0,00
XS1989276271 - PAGARE ACCIONA 0,66 2020-04-24	EUR	299	3,74	298	3,67
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>698</b>	<b>8,75</b>	<b>298</b>	<b>3,67</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES00000128X2 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,73 2020-01-03	EUR	420	5,26	0	0,00
ES00000127H7 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,65 2020-01-03	EUR	481	6,03	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>901</b>	<b>11,29</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.198</b>	<b>27,54</b>	<b>897</b>	<b>11,05</b>
ES0105089009 - ACCIONES Leidanetworks	EUR	19	0,24	18	0,22
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	0	0,00	53	0,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>19</b>	<b>0,24</b>	<b>71</b>	<b>0,88</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>19</b>	<b>0,24</b>	<b>71</b>	<b>0,88</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
- DEPOSITOS Banco Caminos 2020-11-03	EUR	840	10,53	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,05 2019-11-04	EUR	0	0,00	1.550	19,10
- DEPOSITOS BANKIA 0,05 2019-08-04	EUR	0	0,00	1.500	18,49
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>840</b>	<b>10,53</b>	<b>3.050</b>	<b>37,59</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.058</b>	<b>38,31</b>	<b>4.018</b>	<b>49,52</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
US1255231003 - ACCIONES Cigna Corp	USD	0	0,00	55	0,68
DE000A2GS401 - ACCIONES Software AG Bearer	EUR	0	0,00	60	0,74
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	0	0,00	32	0,39
US9314271084 - ACCIONES WALGREEN CO	USD	0	0,00	48	0,59
NL0011031208 - ACCIONES Mylan NV	USD	0	0,00	33	0,41
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	0	0,00	54	0,66
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard	USD	0	0,00	83	1,02
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	64	0,79
US9285634021 - ACCIONES VMware Inc	USD	0	0,00	44	0,54
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	0	0,00	62	0,76
US7565771026 - ACCIONES RED HAT	USD	0	0,00	132	1,63
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	0	0,00	61	0,75
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	0	0,00	86	1,06
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	66	0,83	87	1,08
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>66</b>	<b>0,83</b>	<b>903</b>	<b>11,10</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>66</b>	<b>0,83</b>	<b>903</b>	<b>11,10</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		66	0,83	903	11,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.123	39,14	4.921	60,62

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

### Aspectos cualitativos

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

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

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

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

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

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

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

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

### Información cuantitativa

Remuneración abonada por Intermoney Gestión, SGIIC, SA en 2019

#### TOTAL

Importe en euros:

Fija: 353.408

Variable: 47.500

Número de beneficiarios:

Fija: 9

Variable: 6

#### PERSONAL QUE INCIDE EN EL PERFIL DE RIESGO

Importe en euros:

Fija: 214.958

Variable: 41.500

Número de beneficiarios:

Fija: 3

Variable: 2

ALTA DIRECCIÓN

Importe en euros:

Fija: 0

Variable: 0

Número de beneficiarios:

Fija: 0

Variable: 0

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

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

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