

INTERMONEY ATTITUDE, FI

Nº Registro CNMV: 4873

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** Price Waterhouse Coopers Auditores S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.imgestion.com.

La 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 FONDO

Fecha de registro: 29/05/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0-100% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, principalmente de alta y mediana capitalización (máximo 20% de la exposición a renta variable en baja capitalización) o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos calidad media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada Exposición al riesgo divisa: 0-100%. Los emisores y mercados serán fundamentalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

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 Fondo 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	0,22	0,22	0,44	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,22	-0,19	-0,02

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	681.665,05	723.511,23
Nº de Partícipes	125	122
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	6.906	10,1315
2019	7.978	10,1042
2018	8.666	9,9046
2017	11.777	9,9516

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	0,68	-0,16	0,52	1,35	0,03	1,38	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,27	-0,25	-1,49	4,28	-2,14	2,01	-0,47	-2,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	15-10-2020	-1,45	12-03-2020	-0,56	01-03-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,43	16-10-2020	0,77	03-03-2020	0,84	05-02-2018

(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	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,20	3,40	4,48	5,14	7,09	2,13	2,76	1,86	
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,17	0,09	0,51	0,51	0,15	0,28	0,14	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,63	1,63	1,62	1,64	1,52	1,45	1,46	1,49	

(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.

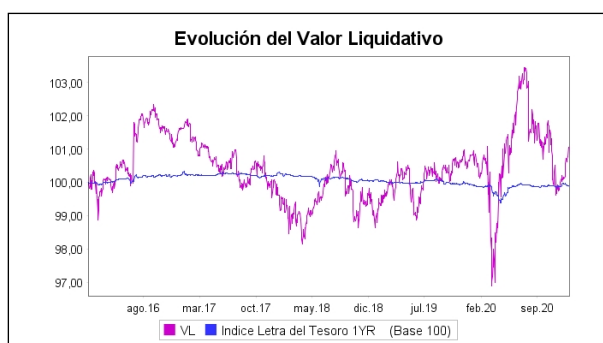
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,74	0,45	0,43	0,44	0,42	1,72	1,61	1,53	0,00

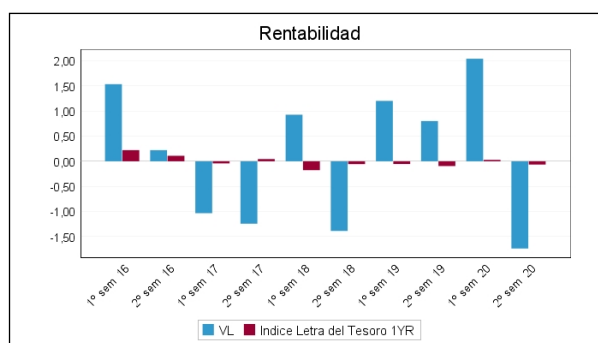
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo 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	3.363	110	-0,42
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.551	42	2,14
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	8.056	179	6,42
Renta Variable Euro	23.616	226	14,11
Renta Variable Internacional	3.398	138	11,61
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	7.286	123	-1,74
Global	22.465	230	9,28
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	70.733	1.048	8,83

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.850	55,75	3.656	49,01
* Cartera interior	2.474	35,82	2.434	32,63

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.362	19,72	1.214	16,27
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,22	8	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.725	39,46	3.442	46,14
(+/-) RESTO	331	4,79	362	4,85
TOTAL PATRIMONIO	6.906	100,00 %	7.460	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)	7.460	7.978	7.978	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,79	-8,64	-14,53	-37,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,81	2,03	0,36	-182,75
(+) Rendimientos de gestión	-0,80	3,41	2,77	-121,66
+ Intereses	0,13	0,10	0,23	23,78
+ Dividendos	0,01	0,01	0,03	-16,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,13	-0,19	-1,29	439,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	0,26	0,42	-42,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,51	3,07	3,68	-84,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,48	0,16	-0,30	-379,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,38	-2,40	-31,55
- Comisión de gestión	-0,52	-0,85	-1,38	-43,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-6,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,44	-0,47	-0,91	-12,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	6.906	7.460	6.906	

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

3. Inversiones financieras

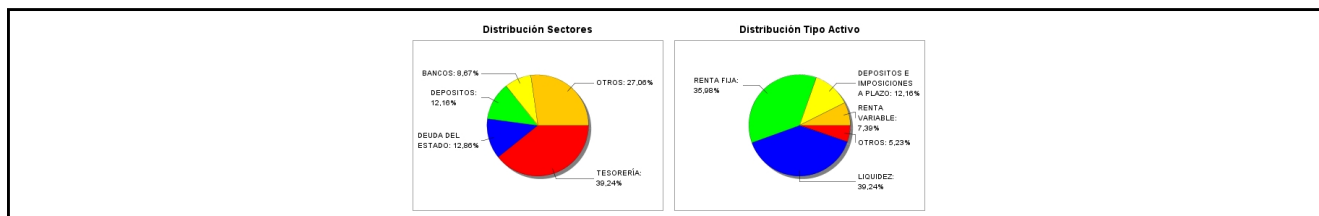
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	599	8,67	596	7,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	997	14,44	998	13,37
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	1.596	23,11	1.594	21,36
TOTAL RV COTIZADA	34	0,50	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	34	0,50	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	840	12,16	840	11,26
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.471	35,77	2.434	32,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	888	12,86	972	13,04
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	888	12,86	972	13,04
TOTAL RV COTIZADA	476	6,90	256	3,43
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	476	6,90	256	3,43
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 EXTERIOR	1.365	19,76	1.228	16,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.835	55,53	3.662	49,09

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
CAC 40 Index	V/ Futuro s/CAC 40 01/21	112	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/21	354	Inversión
DAX	C/ Futuro s/DAX 03/21	1.366	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 Marz21	609	Inversión
Total subyacente renta variable		2441	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME Marz21	1.304	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1304	
TOTAL OBLIGACIONES		3744	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
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 tiene más del 20% del patrimonio, representando un 21,10%.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 1.660.251,61 euros suponiendo un 22,79% del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 1.681,10

euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

Durante la primera parte del segundo semestre la realidad de una recuperación que, en su fase inicial, se mostraba más fuerte de lo esperado, incluso en Europa, condicionaba las acciones de los grandes bancos centrales. No obstante, en el caso de la Reserva Federal existían motivos distintos a los económicos para justificar la cautela de sus gestos: la cercanía de las elecciones presidenciales en EEUU.

La Reserva Federal optaba por no desarrollar los detalles de su nueva estrategia que asumirá tasas de inflación superiores al 2%, cuando se hayan dado periodos previos de déficit en su objetivo de precios. A cambio, la autoridad monetaria de los EEUU dibujaba una senda de tipos próximos a cero hasta 2023 y esto implica que los bajos rendimientos de la deuda estadounidense todavía nos acompañarán durante mucho tiempo.

En la Eurozona, el cruce del euro contra el dólar pasaba de finalizar el primer semestre de 2020 en niveles de 1,12 a amenazar el 1,20 con el arranque de septiembre. En la zona euro se reafirmaba que poco podemos esperar de los tipos en el medio plazo y que lo más probable es que el próximo movimiento del BCE sea acorde con un refuerzo de sus compras de activos.

En cuanto a los datos macroeconómicos conocidos en septiembre, estos permitían confiar en un fortísimo rebote de la actividad en Europa y EEUU. Por ejemplo, en el primer caso, se confirmaba que el gasto en bienes de los hogares supera ya los niveles pre-crisis en Alemania y Francia y esto apunta que el consumo privado será una pieza clave de los buenos datos europeos de PIB en el pasado trimestre.

Ya en el mes de octubre, la segunda ola del COVID-19 tomaba mayor fuerza en Europa, convirtiendo a esta de nuevo en el "patito feo", y obligando a tomar medidas restrictivas de calado.

A las restricciones para frenar la enfermedad que limitaban la actividad económica, se sumaban el enquistamiento del brexit y la falta de estímulos adicionales por parte de los grandes bancos centrales y, en particular, en lo referente a la esfera fiscal estadounidense.

Por otro lado, el protagonismo de la política fue en aumento a medida que avanzaba el mes de octubre y las elecciones estadounidenses representaban el principal foco de incertidumbre política.

En noviembre asistimos a un mes histórico para la renta variable a nivel global, donde se batieron records en algunos de los índices de referencia.

Los avances en las vacunas del COVID-19, combinado con un escenario político en EEUU que no inquietaba a los inversores y el mantenimiento de la generosidad de los grandes bancos centrales, daban forma a un contexto en el que pocos parecían tener dudas respecto a que el futuro a unos trimestres vista fuera a ser mejor. Con ello, el apetito por el riesgo tomó fuerza y las monedas emergentes experimentaban su mayor avance en casi dos años ante el fortalecimiento del flujo de capitales hacia estos países.

En el conjunto de noviembre, la depreciación del dólar era la contrapartida del mayor apetito por el riesgo. En el último día del mes, el par de divisas euro dólar cerraba en 1,1927. Aunque existen fuerzas a la baja sobre el dólar no debemos olvidar que la economía estadounidense se recuperará antes que la europea y cabe esperar una mayor generosidad por parte del BCE respecto a la Fed.

Tras el histórico mes de noviembre para la renta variable a nivel global, en el último mes del año se mantuvo, aunque con menor intensidad, el tono positivo del mes anterior.

En el mes de diciembre, conocíamos el acuerdo al que llegaron Reino Unido y la Unión Europea respecto al Brexit. Finalmente se produjeron unas necesarias cesiones británicas en los mecanismos previstos para garantizar la competencia en igualdad de condiciones entre los antiguos socios, dado que éstos cuentan con plazos muy ajustados para la activación de sanciones. El establecimiento de normas y mecanismos que garantizaran la competencia en

igualdad de condiciones entre el Reino Unido y la UE siempre fue el gran escollo para lograr un acuerdo, dado que ningún país del club comunitario, iba a permitir que una economía relativamente grande y con fácil acceso al mercado único contase con reglas que mejorasen la posición competitiva de sus empresas, sobre todo, en ámbitos como el laboral o el medioambiental.

En el año que concluye, la extensión del COVID-19 golpeó a la economía mundial y los mercados financieros, lo cual obligó a una acción sin precedentes por parte de los bancos centrales a lo largo del mundo. Estos y, en particular, las grandes entidades evitaron el colapso económico al ejercer una tutela absoluta de los mercados financieros y, sobre todo, porque no dudaron en desempeñar su papel de prestamista de última instancia de los gobiernos. Los estímulos fiscales masivos a los que asistimos en EEUU, Europa, Japón o, incluso, China, no hubieran sido posibles sin el apoyo de sus bancos centrales. En la práctica, se puede decir que los citados bancos centrales con sus acciones hicieron que en lo económico hubiese algo que recuperar con la llegada de las vacunas del COVID-19, pues sin éstos habiéramos evolucionado hacia una situación de colapso económico de la que habría sido muy difícil salir.

Hasta principios de septiembre de 2020, de acuerdo con los datos agregados por el FMI, las acciones en el ámbito fiscal alcanzaron los 11,7 billones \$ a escala global. Una cantidad equivalente a casi el 12% del PIB mundial y que se dividió casi a partes iguales entre el refuerzo del gasto y los recortes impositivos (incluidos temporales) y las medidas encaminadas al apoyo de la liquidez (las cuales incluyeron préstamos, garantías e inyecciones de capital por parte del sector público). Unas acciones que en el 4tr20 se vieron reforzadas debido al resurgir del COVID-19, especialmente, en el mundo desarrollado.

No obstante, el saldo de 2020 en los mercados financieros ocultó el comportamiento dispar de los activos y la complejidad del año desde el punto de vista de la economía real. En cuanto a la citada disparidad, el máximo exponente fue lo ocurrido en la renta variable, dado que en este ámbito las mayores tecnológicas estadounidenses fueron las grandes ganadoras. De hecho, el sector tecnológico se revalorizó un +42,65% a nivel global, mientras otros como el energético perdieron un 34,40% al cierre del ejercicio.

En el agregado del segundo semestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 subía un 9,85% y el Ibex 35 un 11,65%. En Estados Unidos el S&P 500 subía un 21,15%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas subían, en euros, un 19,12% en el período y las acciones japonesas un 15,78% (10,62% en euros). Por la parte de divisas, el euro se apreciaba respecto al USD un 8%, cerrando en niveles de 1,223, frente a 1,1243 de junio.

En renta fija, los índices tenían rentabilidades positivas. La deuda pública española tenía un comportamiento positivo en el periodo, con el bono a 10 años español subiendo un 3,58% y el índice de la letra a año cayendo un nimio -0,065%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

La sensibilidad a renta variable se ha gestionado muy activamente a lo largo del periodo. Como referencia, la exposición a renta variable a fin de diciembre es del 22% frente al 14,6% de septiembre, 12,5% de junio, -1% de fin de marzo y 5,8% de fin de 2019. Un 7,4% está invertido en una cartera de 4 acciones y ETF y un 14,5% neto está invertido a través de posiciones largas y cortas en derivados de renta variable. En este último apartado el 20% está en una posición larga sobre futuros del DAX y el -8,9% en posiciones cortas en futuros sobre Eurostoxx 50. A lo largo del semestre se han vendido las acciones de Nokia y Tiffany y se ha comprado EON, Fresenius, SAP, Zardoya Otis y BTCetc. Así mismo, se han reducido los cortos sobre S&P y se han aumentado los cortos contra el dólar a través de futuros sobre el cambio dólar/euro. En renta fija se han renovado los pagarés de CIE Automotive que vencían, no se han renovado los de Grupo Siro y se ha invertido dicha posición, un 4,3%, en pagarés de Urbaser.

El fondo tiene un 44% en liquidez, un 14,5% pagarés, un 12% en depósitos, un 13% en letras a 1 año del tesoro de EEUU y un 8,7% en bonos flotantes.

Así mismo, el fondo tiene un posicionamiento del 19,8% vendido de dólar, en futuros sobre el cambio \$/€.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre el fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de -1,74%. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del 11,65 y la letra del tesoro del -0,065%..

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

Durante el período de referencia, el patrimonio del fondo ha disminuido en -554 mil euros, un -7,4% con respecto a finales del período anterior. Por otro lado, el número de partícipes a finales del semestre se situaba en 125 frente a 122 de finales del período anterior.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,88% y los acumulados en el año 2020 de 1,74%. 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 -5,79% debido a suscripciones reembolsos, un -0,8% debido a rendimientos de gestión y un -1,02% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de -1,74% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 8,83%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

A lo largo del semestre se han vendido las acciones de Nokia y Tiffany y se ha comprado EON, Fresenius, SAP, Zardoya Otis y BTCetc. Así mismo, se han reducido los cortos sobre S&P y se han aumentado los cortos contra el dólar a través de futuros sobre el cambio dólar/euro. En renta fija se han renovado los pagarés de CIE Automotive que vencían, no se han renovado los de Grupo Siro y se ha invertido dicha posición, un 4,3%, en pagarés de Urbaser.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con instrumentos financieros derivados cotizados en mercados organizados consistentes en: Futuro Dolar Euro FX, Futuro Mini Dolar Euro Futuro Euro Stoxx 50, Futuro Ibex Plus, Futuro CAC 40, Futuro Nikkei 225, Futuro Stoxx Europe 600 Autos, Futuro Mini Nasdaq, Futuro Mini S&P 500, Futuro AEX y Futuro DAX.

A 31 de diciembre, el importe total de los compromisos en derivados ascendía a 3745 miles de euros.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 50,07%.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre, el fondo ha tenido una volatilidad de 3,97%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 23,55% y la letra del tesoro a un año del 0,13%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con un alto riesgo de crédito.

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 del confinamiento y por otro lado de las medidas de política monetaria y fiscal de mitigación de los efectos a corto plazo y de apoyo a la recuperación. 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	0	0,00	596	7,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	596	7,99
ES0313040034 - RENTA FIJA BANCA MARCH 0,10 2021-11-02	EUR	599	8,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		599	8,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		599	8,67	596	7,99
XS2259784333 - PAGARE Cie Automotive SA 0,56 2021-05-13	EUR	399	5,78	0	0,00
ES0505438129 - PAGARE Urbaser 0,67 2021-01-22	EUR	300	4,34	0	0,00
XS2177022592 - PAGARE Cie Automotive SA 0,56 2020-11-13	EUR	0	0,00	400	5,36
XS2166025101 - PAGARE Grupo Acciona 0,73 2021-04-23	EUR	299	4,32	299	4,01
ES0540782150 - PAGARE Grupo Siro 0,60 2020-10-16	EUR	0	0,00	299	4,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		997	14,44	998	13,37
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		1.596	23,11	1.594	21,36
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA	EUR	34	0,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		34	0,50	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		34	0,50	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 2021-11-03	EUR	840	12,16	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Caminos 2020-11-03	EUR	0	0,00	840	11,26
TOTAL DEPÓSITOS		840	12,16	840	11,26
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.471	35,77	2.434	32,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912796UC14 - RENTA FIJA Estado Americano 1,50 2021-01-28	USD	888	12,86	972	13,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		888	12,86	972	13,04
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		888	12,86	972	13,04
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		888	12,86	972	13,04
DE000A27Z304 - ACCIONES BTCetc Bitcoin ETP	EUR	45	0,65	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	227	3,29	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on	EUR	54	0,79	0	0,00
US8865471085 - ACCIONES Accs. Tiffany & Co	USD	0	0,00	217	2,91
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	150	2,17	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	0	0,00	39	0,52
TOTAL RV COTIZADA		476	6,90	256	3,43
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		476	6,90	256	3,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 EXTERIOR		1.365	19,76	1.228	16,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.835	55,53	3.662	49,09

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 2020 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 caso salvo si se dan las circunstancias mencionadas en el art. 46 bis.2.i) de la Ley 35/2003.

Así mismo 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 gestión en 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 2020

Total

Importe en euros:

Fija: 637.489,43

Variable: 46.000

Número de beneficiarios

Fija: 10

Variable: 5

Personal que incide en el perfil de riesgo

Importe en euros:

Fija: 228.475,47

Variable: 38.000
Número de beneficiarios
Fija: 3
Variable: 3
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