

INTERMONEY GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4769

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

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: 06/06/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá, directa o indirectamente, a través de IIC, entre el 0 y el 50% en renta variable. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Se podrá tener hasta un 15% exposición a materias primas a través de la inversión en los activos aptos que permita la normativa en cada momento y de acuerdo a la Directiva 2009/65/CE. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por sector económico, ni por rating de emisión/emisor, pudiendo estar el 100% en emisiones de baja calidad crediticia Tanto para renta fija como para renta variable se invertirá fundamentalmente en emisores y/o mercados de la OCDE, con un máximo del 25% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. En renta variable se invertirá con preferencia en mercados del entorno euro.

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	0,29	0,03	0,29	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,11	-0,28	-0,05

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	1.351.490,66	1.418.757,32	102	107	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE A	44.431,95	68.216,28	3	5	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	13.532	14.999	14.530	
CLASE A	EUR	409	665	787	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,0129	10,5722	9,9718	
CLASE A	EUR	9,2000	9,7429	9,2449	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE A		0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,29	4,24	-9,14	2,14	-0,16	6,02			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	11-06-2020	-3,28	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	06-04-2020	1,96	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,77	8,10	12,78	3,51	4,41	3,90			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,51	0,51	0,18	0,18	0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,69	3,69	3,74	2,98	3,01	2,98			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,19	0,72	0,78		

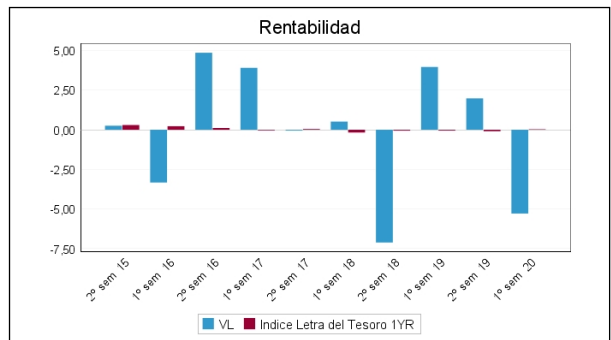
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,57	4,08	-9,28	1,99	-0,31	5,39			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	11-06-2020	-3,28	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	06-04-2020	1,96	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,77	8,10	12,78	3,51	4,41	3,90			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,51	0,51	0,18	0,18	0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,96	4,96	5,19	3,74	4,13	3,74			

(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.

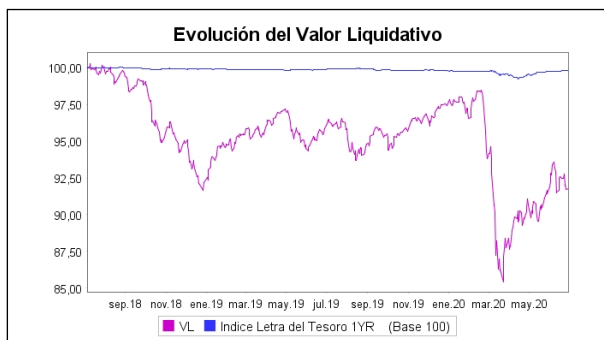
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,34	0,33	1,32	0,86		

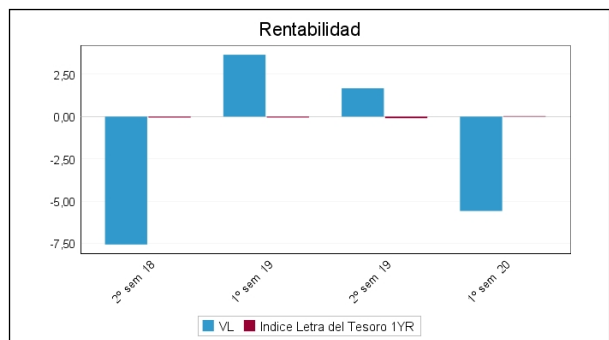
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.626	54,70	6.849	43,72
* Cartera interior	4.503	32,30	3.598	22,97
* Cartera exterior	3.138	22,51	3.260	20,81
* Intereses de la cartera de inversión	-16	-0,11	-9	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.133	43,99	8.712	55,62
(+/-) RESTO	182	1,31	103	0,66
TOTAL PATRIMONIO	13.941	100,00 %	15.664	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.664	15.840	15.664	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,26	-2,98	-6,26	94,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,65	1,85	-5,65	-382,45
(+) Rendimientos de gestión	-5,21	2,25	-5,21	-313,66
+ Intereses	0,11	0,11	0,11	-5,56
+ Dividendos	0,28	0,14	0,28	91,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	0,02	-0,12	-729,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,21	1,07	-5,21	-548,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	0,72	-0,38	-148,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	0,19	0,19	-4,84
± Otros resultados	-0,09	0,01	-0,09	-1.241,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,41	-0,45	1,38
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	-8,82
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-8,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	27,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,69
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	188,57
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	6,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	6,49
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.941	15.664	13.941	

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

3. Inversiones financieras

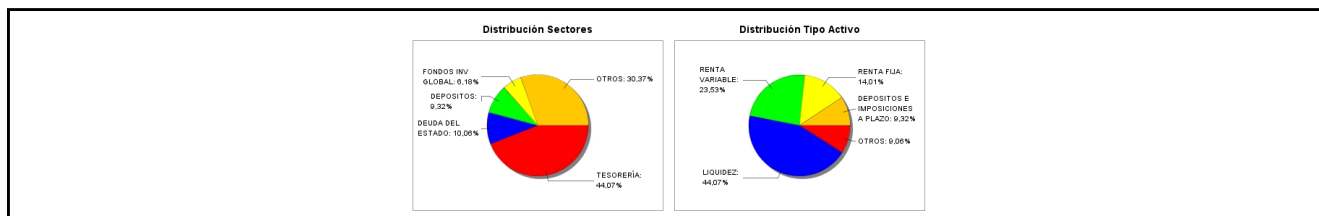
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.504	10,79	569	3,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	798	5,09
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	1.504	10,79	1.367	8,73
TOTAL RV COTIZADA	614	4,41	1.174	7,50
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	614	4,41	1.174	7,50
TOTAL IIC	1.085	7,79	1.057	6,75
TOTAL DEPÓSITOS	1.300	9,32	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.503	32,31	3.598	22,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	450	3,23	449	2,87
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	450	3,23	449	2,87
TOTAL RV COTIZADA	2.666	19,16	2.807	17,90
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	2.666	19,16	2.807	17,90
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	3.116	22,39	3.256	20,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.619	54,70	6.855	43,75

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	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 18/09/20	94	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 18/09/20	1.388	Inversión
Total subyacente renta variable		1892	
Euro	V/ Futuro Mini Dolar Euro CME Sep20	438	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		438	
TOTAL OBLIGACIONES		2330	

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 este fondo existen dos partícipes que tienen más del 20% del patrimonio, representando un 21,38% y 21,79%.

f: Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores SV por un importe de 450.000,00 euros representando un 6,24 % del patrimonio medio del periodo. Los gastos asociados han sido de 10 euros.

"h: En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 4.118.928,44 euros suponiendo un 56,98 % sobre el patrimonio medio del período. Los gastos asociados han sido de 5.495,13 euros"

En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 14.396.914,08 euros suponiendo un 199,20 % sobre el patrimonio medio del período. Los gastos asociados han sido de 405,41 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.

A lo largo del semestre se ha gestionado activamente el riesgo del fondo. La exposición a renta variable del fondo a fin de junio es 37,2% frente al 30% de fin marzo y 38,6% de finales del 2019. Así mismo, se ha gestionado activamente el asset allocation del fondo fundamentalmente a través de futuros sobre el Eurostoxx 50, MSCI World (USD y EUR) y S&P 500. En términos generales se ha incrementado la diversificación internacional de la cartera. La cartera de acciones de renta variable representa el 23,5 % del patrimonio y ha tenido un comportamiento peor que el Eurostoxx 50 en el período. A lo largo del semestre se ha sido especialmente activo en la gestión de la cartera de contado. La cartera de acciones está constituida principalmente por acciones europeas aunque tiene un 2% en 3 compañías de EEUU. A cierre del semestre la cartera de acciones está invertida en 47 compañías.

El fondo está invertido un 2,1% en tres compañías de EEUU, un 9,7% en futuros sobre el S&P, UN 3% en futuros sobre el MSCI World (USD) y un -0,7% en futuros sobre el Eurostoxx 50. El fondo continúa invertido en un 1,6% en un fondo que invierte en el sector tecnológico de EEUU y que ha tenido una rentabilidad del 16% en el período. El posicionamiento en

renta variable de EEUU es de alrededor del 15%.

En la parte de retorno absoluto mantenemos un posicionamiento del 4,4% en un fondo que invierte en este tipo de estrategias con una volatilidad por debajo del 3%. La rentabilidad obtenida por este fondo en el semestre ha sido de 2%. La exposición a renta fija es del 15,66% del patrimonio. Además de la cartera de contado (14%) , estamos invertidos en un fondo de corto plazo (1,79%), con una rentabilidad del -0,36% en el periodo. A lo largo del semestre se han comprado letras del tesoro a un año por casi un 7% del fondo y se han dejado vencer aproximadamente las posiciones en pagarés. Así mismo, se ha constituido un depósito con Banco Caminos que representa el 9,3% del fondo.

La duración agregada del fondo se sitúa alrededor de 0,18 años. Continuamos manteniendo un posicionamiento en liquidez elevado.

El riesgo dólar del fondo a cierre del trimestre se sitúa en cerca de un 6,5%.

A lo largo del semestre la mayoría de las clases de activo han tenido un comportamiento negativo. El apartado que más rentabilidad ha traído en el semestre ha sido la cartera de contado de renta variable. Por líneas, las que más rentabilidad han traído han sido: Futuro Mini S&P 500, Tecnicas Reunidas SA, Berkshire Hathaway Inc, Industria de Diseño Textil SA, OCI NV, Dassault Aviation SA, Coca-Cola Co/The, Semapa-Sociedade de Investimen, Miquel y Costas & Miquel SA, EXOR NV, SBM Offshore NV, CIE Automotive SA, Grifols SA, RSTBLL 0 01/20/22, Vinci SA, Global Dominion Access SA, APERAM SA y Ferrovial SA. Por el lado más positivo han tenido una aportación positiva: los pagarés, La Doria SpA, Rural Tecnológico Renta Variab, Intermoney Attitude FI, EDP Renovaveis SA, NetEnt AB, SAP SE y Plasticos Compuestos SA.

c) Índice de referencia.

Durante el primer semestre del año la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de -5,29% y la Clase A un -5,57%. Como referencia, el Ibx 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del -24,27% y la letra del tesoro del 0,03%.

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

El número de partícipes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 102, con respecto a 107 finales del período anterior. El número de partícipes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 2, con respecto a 5 finales del período anterior.

El patrimonio ha disminuido en el periodo en -1.723 miles de euros, un -11%..

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,36% y los acumulados en el año 2019 de 0,72%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,66% y los acumulados en el año 2019 de 1,32%. 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 periodo, se resumiría en un -6,26% debido a suscripciones reembolsos, un -5,21% debido a rendimientos de gestión y un -0,45% 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 -6,27% 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 sido activo en cuanto a la recomposición y ajuste de la cartera de contado. Las acciones más representativas que se han vendido total o parcialmente son: Sanofi, Deutsche Post AG, Euronav NV, Kering SA, Euskaltel SA, Immobiliare Grande Distribuzio, Gas Natural SDG SA, Befesa SA, Fomento de Construcciones y Co, Cie Plastic Omnium SA, Boskalis Westminster, Anheuser-Busch InBev SA/NV, Acerinox SA, CIR SpA-Compagnie Industriali, Brembo SpA, Telecom Italia SpA/Milano, Prosegur Cash SA, Hornbach Baumarkt AG, SOL SpA, NOS SGPS SA, Siltronic AG, Loomis AB, Unicaja Banco SA, Renta Corp Real Estate SA, Grupo Catalana Occidente SA, Ibersol SGPS SA y Gym Group PLC/The. Las acciones más representativas que se han comprado o incrementado son: EXOR NV, OCI NV, Bayer AG, Masmovil Ibercom SA, Global Dominion Access SA, Accs. Atos Origin, Accs.Prosus NV, Informa PLC, Safran SA, zooplus AG, Software AG, Mayr Melnhof Karton AG, Moncler SpA, Prysmian SpA, Accs.Avast Plc, Flatex AG, Unilever NV, Ryanair Holdings PLC, Delivery Hero SE, Ubisoft Entertainment SA, RELX PLC, Alphabet Inc, EssilorLuxottica SA,

Teleperformance y Amadeus IT Group SA.

Por otro lado, se han comprado letras del tesoro con vencimiento 15/1/21 y 5/3/21 (3,25% de la IIC en ambos casos)

Así mismo a lo largo del semestre se han vendido futuros sobre el Eurostoxx 50 y se han realizado operaciones de compra de Futuro MSCI World (EUR), Futuro MSCI World y Futuro Mini Dolar Euro.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el Eurostoxx 50, Futuro Mini S&P 500, Futuro MSCI World (EUR), Futuro MSCI World y Futuro Mini Dolar Euro.. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable o renta fija. A fecha 30 de junio el importe comprometido en dichas posiciones es de 2.329 mil euros, consistente en posiciones vendidas de futuros sobre el Eurostoxx 50 y compradas sobre futuros sobre el S&P, MSCI World y cambio dólar /euro (vendidos de dólar contra euro).

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 16,77%.

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.

El fondo mantiene una posición residual de 2 céntimos de euro en Patisserie Holdings PLC (un 0,00000013% del patrimonio del fondo). La inversión en la acción se realizó en el año 2018 cuando era un activo apto. La valoración en el fondo de dicha acción se ha ajustado progresivamente en línea con las probabilidades estimadas de recuperación de la inversión en función de la información disponible, hasta llegar a valorarla finalmente, a finales de enero, al mínimo posible de cotización de 0,001 peniques por acción (0,0000001 libras por acción).

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el semestre, ambas clases del fondo han tenido una volatilidad de 10,77%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 42,39% y la letra del tesoro a un año del 0,51%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Cuando esta IIC mantenga en su cartera de activos valores emitidos por una sociedad española por un importe igual o superior al uno por ciento del capital de dicha sociedad y tal participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA ejercerá todos los derechos políticos inherentes a tales valores, especialmente el derecho de asistencia y voto en las juntas generales. En caso de ejercer el derecho a voto, justificará el sentido del mismo. Cuando la participación en sociedades españolas no cumpla con los requisitos señalados en el párrafo anterior, Intermoney GESTIÓN, SGIIC, SA se reserva la potestad del ejercicio de los derechos, si le correspondieran, de asistencia y voto. En caso de ejercer dichos derechos lo hará público en el informe periódico correspondiente al trimestre en el que haya ejercido los mismos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento no soporta costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La repercusión en los activos de riesgo de la crisis provocada por el COVID-19 ha sido importante y no cabe duda de que

la incertidumbre es máxima en relación al impacto futuro del confinamiento en la economía mundial. El impacto final dependerá por un lado de la extensión y rigor de las medidas tomadas para combatir la pandemia 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 fondo 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	%
ES0000101602 - RENTA FIJA Com. de Madrid 4,13 2024-05-21	EUR	252	1,81	253	1,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		252	1,81	253	1,62
ES0L02103056 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2021-03-05	EUR	451	3,24	0	0,00
ES0L02101159 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2021-01-15	EUR	501	3,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		953	6,84	0	0,00
ES0305371009 - RENTA FIJA Restabell 7,00 2022-01-20	EUR	190	1,36	206	1,32
ES0200002006 - RENTA FIJA Adif 1,88 2025-01-28	EUR	109	0,78	109	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		299	2,14	316	2,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.504	10,79	569	3,64
ES0540782127 - PAGARE Grupo Siro 0,54 2020-06-16	EUR	0	0,00	199	1,27
ES0505438004 - PAGARE Urbaser 0,08 2020-01-21	EUR	0	0,00	199	1,27
XS2063284447 - PAGARE Aernnova 0,40 2020-02-06	EUR	0	0,00	200	1,28
ES0505394074 - PAGARE TSK Electron 0,50 2020-03-26	EUR	0	0,00	199	1,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	798	5,09
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		1.504	10,79	1.367	8,73
ES0105425005 - ACCIONES Kompuestos (Plastico)	EUR	21	0,15	20	0,13
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	44	0,32	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	79	0,50
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	0	0,00	28	0,18
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	67	0,48	55	0,35
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	0	0,00	90	0,57
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	61	0,44	77	0,49
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	97	0,70	130	0,83
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	0	0,00	60	0,38
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	74	0,53	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	74	0,53	83	0,53
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	40	0,26
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	67	0,48	93	0,59
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	0	0,00	47	0,30
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	73	0,47
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	64	0,46	82	0,53
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	45	0,32	67	0,43
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	66	0,42
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	0	0,00	85	0,54
TOTAL RV COTIZADA		614	4,41	1.174	7,50
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		614	4,41	1.174	7,50
ES0175738030 - PARTICIPACIONES Rural Tecnologico RV	EUR	224	1,61	208	1,33
ES0154765004 - PARTICIPACIONES INTERMONEY ATTITUDE	EUR	616	4,42	603	3,85
ES0155171038 - PARTICIPACIONES INTERMONEY RF AH FI	EUR	245	1,76	246	1,57
TOTAL IIC		1.085	7,79	1.057	6,75
- DEPOSITOS Banco Caminos 0,03 2021-06-24	EUR	1.300	9,32	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.300	9,32	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.503	32,31	3.598	22,98
US9128285S51 - RENTA FIJA Estado Americano 2,50 2020-12-31	USD	0	0,00	449	2,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	449	2,87
US9128285S51 - RENTA FIJA Estado Americano 2,50 2020-12-31	USD	450	3,23	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		450	3,23	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		450	3,23	449	2,87
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		450	3,23	449	2,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0014186656 - ACCIONES NetEnt AB	SEK	14	0,10	0	0,00
GB00BDD85M81 - ACCIONES Avast Plc	GBP	87	0,63	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	70	0,50	0	0,00
NL0000388619 - ACCIONES Unilever NV - CVA	EUR	71	0,51	0	0,00
SE0012455525 - ACCIONES NetEnt AB	SEK	0	0,00	5	0,03
GB00B2B0DG97 - ACCIONES Relax PLC	EUR	78	0,56	0	0,00
DE000A2E4K43 - ACCIONES Delivery Hero SE	EUR	86	0,61	0	0,00
IT0005322612 - ACCIONES IMI	EUR	0	0,00	78	0,50
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	97	0,70	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES Befesa Medio Ambient	EUR	0	0,00	72	0,46
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	0	0,00	33	0,21
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	46	0,33	58	0,37
NO0010776875 - ACCIONES Arcus ASA	NOK	51	0,36	52	0,33
DE000A2GS401 - ACCIONES Software AG Bearer	EUR	63	0,45	0	0,00
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM Group PLC/THE	GBP	0	0,00	73	0,47
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	0	0,00	40	0,26
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	0	0,00	4	0,03
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	0	0,00	61	0,39
SE0002683557 - ACCIONES Loomis AB-B	SEK	0	0,00	74	0,47
IT0001055521 - ACCIONES La Doria SPA	EUR	97	0,69	80	0,51
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	0	0,00	49	0,31
NL0012059018 - ACCIONES Exor N.V.	EUR	71	0,51	69	0,44
DE0005111702 - ACCIONES Zooplus AG	EUR	61	0,44	0	0,00
FI4000048418 - ACCIONES Munksjo OYJ	EUR	51	0,37	55	0,35
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	0	0,00	87	0,56
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	0	0,00	116	0,74
DE0006084403 - ACCIONES Hornbach Baumarkt AG	EUR	0	0,00	47	0,30
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	78	0,56	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	71	0,51	0	0,00
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SA	EUR	0	0,00	46	0,29
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES Informa Group	GBP	57	0,41	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	0	0,00	43	0,27
FR0000053027 - ACCIONES IMGI Coutier	EUR	0	0,00	24	0,15
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	75	0,54	88	0,56
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	75	0,54	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	28	0,20	47	0,30
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	54	0,39	79	0,50
ES0127797019 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	66	0,48	57	0,36
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	78	0,56	55	0,35
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	65	0,47	0	0,00
NL0000360618 - ACCIONES Accs. SBM Offshore	EUR	65	0,47	80	0,51
FR0000124570 - ACCIONES Plastic Omnium	EUR	0	0,00	65	0,42
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	0	0,00	82	0,52
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	0	0,00	69	0,44
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	135	0,97	172	1,10
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	49	0,35	0	0,00
AT0000938204 - ACCIONES Mayr-Melnhof Karton	EUR	68	0,49	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	72	0,52	87	0,55
NL0000852580 - ACCIONES Boskalis Westminster	EUR	0	0,00	61	0,39
FR0000054470 - ACCIONES Ubisoft	EUR	81	0,58	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DeutscPost	EUR	0	0,00	120	0,76
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	85	0,61	0	0,00
IT0000080447 - ACCIONES CIR-Compagnie Indust	EUR	0	0,00	63	0,40
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	87	0,63	91	0,58
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	86	0,62	107	0,68
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	75	0,54	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	98	0,70	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	52	0,37	81	0,52
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	118	0,75
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	124	0,89	120	0,77
TOTAL RV COTIZADA		2.666	19,16	2.807	17,90
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		2.666	19,16	2.807	17,90
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		3.116	22,39	3.256	20,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.619	54,70	6.855	43,75

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