

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2019 llega a su fin y lo hace en un entorno caracterizado por la mayor tranquilidad en los mercados, dándose un contexto que incluso podemos calificar de complaciente. Una situación muy distinta a la que nos acompañó en la parte final de 2018, después de un ejercicio que ha ido de menos a más en las bolsas, a pesar de la constante revisión a la baja de las previsiones de crecimiento, como consecuencia de un trasfondo caracterizado por la incertidumbre.

En el segundo semestre presenciamos la pervivencia de viejos problemas como las tensiones comerciales y el enquistamiento del brexit, aunque en ambos casos éstas terminaron yendo de más a menos. Por un lado, en el mes de diciembre, el acuerdo de "Fase 1" entre EEUU y China tomaba forma finalmente, aunque todavía estaría pendiente de los flecos finales y de su firma a principios de 2020. China lograba que EEUU no aplicase nuevos aranceles a 156 mm.\$ de sus productos, básicamente bienes de consumo, y que rebajase las tasas aplicadas a 112 mm.\$ desde el 15% hasta el 7,5%. Sin embargo, otros 250 mm.\$ seguirán sufriendo aranceles del 25%.

Por otro, en Reino Unido el congreso aprobó el proyecto de ley de la retirada del Reino Unido de la Unión Europea, con un total de 358 votos a favor contra 234, lo cual posiciona al primer ministro, Boris Johnson, para su anunciado brexit.

El Brexit tendrá un impacto indudable. Casi el 40% de las exportaciones de Reino Unido (si también incluimos servicios) van destinadas a la Eurozona y éstas serían difícilmente sustituibles por la demanda estadounidense.

Esta incertidumbre que nos acompañó durante el semestre resulta especialmente dañina para áreas económicas como la Eurozona, dada la importancia del sector exportador que en países como Alemania se encuentra muy vinculado con una potente industria dominada por el automóvil y los bienes de capital. Esta tensión del segundo semestre junto a la publicación de datos que corroboraban el freno del comercio mundial explicaban el mal momento de la industria alemana. De hecho, el lastre del sector manufacturero generó miedos sobre posibles nuevas caídas de la actividad alemana.

En el último mes del año, los datos de confianza de la Comisión Europea para la UEM informaban del ligero deterioro de la industria en dos décimas hasta -9,3 en diciembre al acusar la mayor contracción de los pedidos, las exportaciones y el empleo, lo cual era parcialmente compensado por la actitud mucho más positiva hacia la producción futura. Por el contrario, en los servicios de la zona euro se daba un sólido repunte de la confianza hasta 11,4 en diciembre, niveles no vistos desde la primavera, sobresaliendo el mejor desempeño de las componentes de demanda.

En EEUU, la solidez del mercado laboral siguió acompañando a la tranquilidad de los ciudadanos y, de hecho, aunque las cifras de nóminas y salarios resultasen peores de lo previsto en diciembre, éstas se encontraban muy lejos de ser negativas. Las citadas nóminas aumentaban en 145.000 frente a las 160.000 previstas y la serie era revisada a la baja en -14.000, lo cual no evitaba que aumentasen en 2,1 millones en 2019 y promediasen un avance de 176.000 al mes en el pasado año. Unas cifras que, además, se producían a la sombra de un hito histórico, como que EEUU ha conseguido crear empleo durante el conjunto de la última década.

Por último, en materia de política monetaria, tanto la FED como el BCE transmitieron mensajes de tranquilidad en el final del año.

Respecto a la FED, en la última reunión del año, pudimos ver consenso entre sus miembros y no se esperan cambios en el corto plazo. La previsión es que los tipos de corto plazo se mantengan en el rango de 1.5-1.75% (recordar que en el 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 duración del fondo a fin de periodo se sitúa alrededor de 0,1 años. El 17,74% del patrimonio está invertido en depósitos y mantenemos el resto en liquidez. El fondo no tiene una exposición residual a los activos con vencimiento a más de un año. La TIR estimada de la cartera del fondo es del -0.14%, que contrasta con la rentabilidad más negativa de los mercados monetarios de referencia en el corto plazo. El posicionamiento extremadamente conservador ha perjudicado la rentabilidad del fondo, en un periodo en el que el cambio de tono en relación con la política monetaria por parte del BCE ha favorecido a los activos de riesgo y con duración.

c) Índice de referencia.

Durante el segundo semestre del año el fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de -0,30% frente a un 0.05% de la letra del tesoro a un año.

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

El número de participes a finales del periodo se situaba en 105, con respecto a 112 finales del período anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en 391 mil euros, un -12,5%, situándose a 31 de diciembre de 2019 en 2,74 millones de euros.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,28% y los acumulados en el año han sido de 0,53%. 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 -12,67% debido a suscripciones reembolsos, un 0% debido a rendimientos de gestión y un -0,30% debido a gastos repercutidos al fondo.

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

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

La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de -0,30% 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.

La gestión del fondo ha continuado siendo extremadamente conservadora y con el objetivo de preservación de capital y rentabilidad en línea con los mercados de renta fija a un año, poniendo especial énfasis en la liquidez. Con unas rentabilidades en el corto plazo de la curva negativas se ha continuado manteniendo una elevada posición en liquidez con el objetivo de minimizar las rentabilidades negativas y la volatilidad del partícipe.

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.

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

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 de 0.01% frente al 0,31% de la letra del tesoro a un año.

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.

Puesto que el objetivo del fondo es la proporcionar una rentabilidad en línea con la de los mercados de renta fija a un año, y dado que las rentabilidades en el corto plazo o bien son negativas o implican asumir un riesgo que no compensa la nimia rentabilidad, el fondo seguirá teniendo un porcentaje elevado del patrimonio invertido a través de depósitos y liquidez, lo que permite combinar una elevada liquidez y baja volatilidad en un entorno de riesgo de evolución adversa de los activos de renta fija y de incertidumbre con respecto al devenir futuro de las políticas monetarias.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS[La Caixa]2020-02-06	EUR	486	17,74	486	15,52
TOTAL DEPÓSITOS		486	17,74	486	15,52
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		486	17,74	486	15,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		486	17,74	486	15,52

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 caso 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