

En renta variable, la alta dispersión en rentabilidad empieza a ser muy considerable. Lo que comenzó hace años cuando el ciclo económico americano parecía llegar a su fin atendiendo a métricas tradicionales, terminó trasladándose a un mejor comportamiento de los activos core frente los periféricos y posteriormente a una doble preferencia tanto por las compañías grandes (vs. pequeñas) como por las empresas de crecimiento o momentum (vs. las compañías de estilo valor).

El éxito comercial de los ETF's en detrimento de la gestión activa en Europa ha tenido una influencia especialmente relevante en lo comentado con anterioridad. El ETF amplifica los movimientos en bolsa sin atender a razones fundamentales, beneficiando o perjudicando especialmente a las compañías de elevada capitalización. Actualmente, la entrada masiva de dinero en estos productos de gestión pasiva ha contribuido a elevar la dispersión en renta variable.

En cuanto a la evolución de los mercados en el corto plazo dependerá de la evolución de las negociaciones entre EEUU y China, las cuales han entrado en una nueva etapa más positiva con la firma de una primera fase de acuerdo comercial. Por otra parte, en noviembre tendrá lugar las elecciones americanas que siempre generan cierto ruido distorsionador en un entorno inusual de impeachment al actual presidente Trump.

En cuanto al fondo, continuamos encontrando mucho valor en compañías de sesgo industrial que han sido fuertemente castigadas por el miedo inminente a la llegada a una recesión y en compañías de tamaño mediano y pequeño olvidadas por el mercado en un momento donde prima la seguridad y la liquidez. Por tanto, pensamos que el potencial de revalorización del fondo sigue siendo robusto en el largo 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
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
ES0105425005 - ACCIONES Kompuestos (Plastico	EUR	50	0,15	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	639	1,93	697	1,92
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	286	0,86	313	0,86
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	676	2,04	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	615	1,86	711	1,96
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	811	2,45	862	2,37
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	999	3,02	838	2,31
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	798	2,41	547	1,51
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	858	2,36
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Técnicas Reunida	EUR	600	1,81	688	1,89
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	425	1,28	493	1,36
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	781	2,36	535	1,47
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	690	2,08	644	1,77
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	736	2,22	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	682	2,06	732	2,01
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	564	1,55
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	0	0,00	681	1,87
TOTAL RV COTIZADA		8.789	26,53	9.164	25,21
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		8.789	26,53	9.164	25,21
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.789	26,53	9.164	25,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		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
IT0003188064 - ACCIONES Banca Ifis SPA	EUR	0	0,00	172	0,47
IT0005322612 - ACCIONES IMI	EUR	563	1,70	527	1,45
NL0012015705 - ACCIONES Takeaway.com	EUR	0	0,00	824	2,27
LU1704650164 - ACCIONES Befesa Medio Ambient	EUR	730	2,20	672	1,85
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	919	2,78	780	2,15
NL0010558797 - ACCIONES NN Group NV	EUR	637	1,92	0	0,00
NO0010776875 - ACCIONES Arcus ASA	NOK	835	2,52	872	2,40
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	0	0,00	693	1,91
NL0010776944 - ACCIONES Brunel International	EUR	0	0,00	643	1,77
FR0011665280 - ACCIONES FIGEAC	EUR	0	0,00	323	0,89
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM Group PLC/THE	GBP	877	2,65	819	2,25
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltironic AG	EUR	332	1,00	147	0,41
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	32	0,10	561	1,54
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	757	2,29	693	1,91
SE0002683557 - ACCIONES Loomis AB-B	SEK	997	3,01	0	0,00
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	0	0,00	689	1,90
IT0001055521 - ACCIONES La Doria SPA	EUR	826	2,50	806	2,22
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	498	1,51	729	2,01
NL0012059018 - ACCIONES Exor N.V.	EUR	791	2,39	862	2,37
DE0005111702 - ACCIONES Zooplus AG	EUR	0	0,00	232	0,64
FI4000048418 - ACCIONES Munksjo OYJ	EUR	742	2,24	906	2,49
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	0	0,00	720	1,98
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	720	2,17	669	1,84
DE0006084403 - ACCIONES Hornbach Baumarkt AG	EUR	590	1,78	359	0,99
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	0	0,00	586	1,61
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SA	EUR	410	1,24	412	1,13
FR0011476928 - ACCIONES Groupe Fnac S.A.	EUR	1	0,00	1	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES Nos	EUR	603	1,82	726	2,00
FR0000053027 - ACCIONES IMGI Coutier	EUR	740	2,23	489	1,35
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	789	2,38	867	2,39
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	744	2,25	670	1,84
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	724	2,19	0	0,00
ES0127797019 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	789	2,38	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	833	2,52	0	0,00
NL0000360618 - ACCIONES Accs. SBM Offshore	EUR	752	2,27	0	0,00
FR0000124570 - ACCIONES Plastic Omnium	EUR	701	2,12	737	2,03
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	585	1,77	757	2,08
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	634	1,92	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	0	0,00	635	1,75
FI0009005870 - ACCIONES Accs. KCI Konecranes	EUR	0	0,00	655	1,80
NL0000852580 - ACCIONES Boskalis Westminster	EUR	636	1,92	695	1,91
DE0005552004 - ACCIONES DeutschPost	EUR	836	2,53	710	1,95
IT0000080447 - ACCIONES CIR-Compagnie Indust	EUR	653	1,97	564	1,55
NL000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	855	2,58	764	2,10
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	0	0,00	769	2,12
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	521	1,57	720	1,98
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	814	2,46	691	1,90
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	0	0,00	663	1,83
TOTAL RV COTIZADA		23.463	70,88	25.809	71,03
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		23.463	70,88	25.809	71,03
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		23.463	70,88	25.809	71,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.252	97,41	34.973	96,24

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