

## INTERMONEY VARIABLE EURO, FI

Nº Registro CNMV: 2402

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/05/2001

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo estará expuesto, directa o indirectamente a través de IIC (con un máximo del 10% del patrimonio) a una cartera de renta variable y renta fija. La renta variable representará más del 75% de la exposición total. La exposición a acciones emitidas por entidades radicadas en el área euro supondrá como mínimo, un 60% de la exposición total. El resto de la exposición a renta variable se podrá invertir en emisores de otros países OCDE y, hasta un 10%, en valores de emisores de países emergentes. Los emisores podrán ser de alta, media o baja capitalización. La duración media no estará predeterminada.

#### 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	1,28	0,45	1,28	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,09	-0,44	-0,01

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 A	1.961,28	718,31	7	8	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE E	6.893,93	8.390,83	50	47	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	189.381,37	213.850,79	169	191	EUR	0,00	0,00	0	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	230	105	278	
CLASE E	EUR	824	1.240	1.182	
CLASE I	EUR	22.662	31.750	37.530	44.319

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	117,3738	146,1698	130,8995	
CLASE E	EUR	119,4634	147,8184	130,7312	
CLASE I	EUR	119,6652	148,4694	131,9692	165,4102

(\*)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 A		1,11	0,00	1,11	1,11	0,00	1,11	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE E		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### 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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-19,70	13,40	-29,19	7,11	-2,81	11,67			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,74	11-06-2020	-10,24	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,37	18-05-2020	6,45	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	32,08	23,77	38,15	10,33	12,52	11,41			
<b>Ibex-35</b>	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,51	0,51	0,51	0,18	0,18	0,15			
<b>Euro Stoxx 50 Total Return EUR</b>	40,99	33,04	47,14	12,36	14,02	12,84			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	15,16	15,16	15,79	9,90	10,60	9,90			

(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)	1,17	0,58	0,59	0,60	0,60	2,38	1,60		

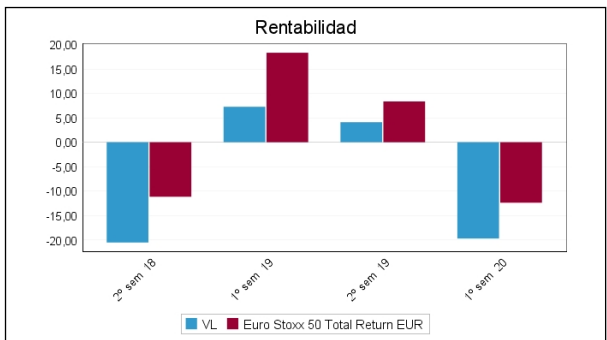
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 E .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	-19,18	13,75	-28,95	7,45	-2,50	13,07			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,74	11-06-2020	-10,23	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,38	18-05-2020	6,45	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	32,08	23,77	38,15	10,33	12,52	11,41			
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			
Euro Stoxx 50 Total Return EUR	40,99	33,04	47,14	12,36	14,02	12,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,05	15,05	15,68	9,79	10,50	9,79			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

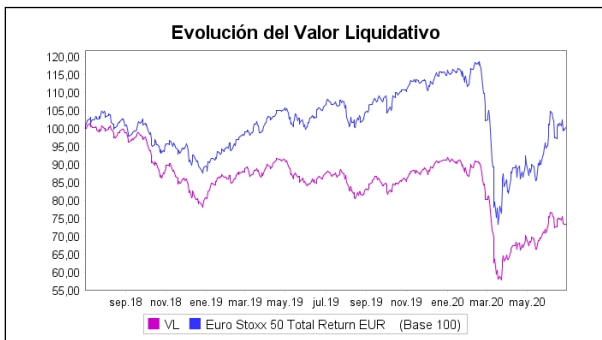
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,56	0,28	0,28	0,28	0,28	1,12	0,72		

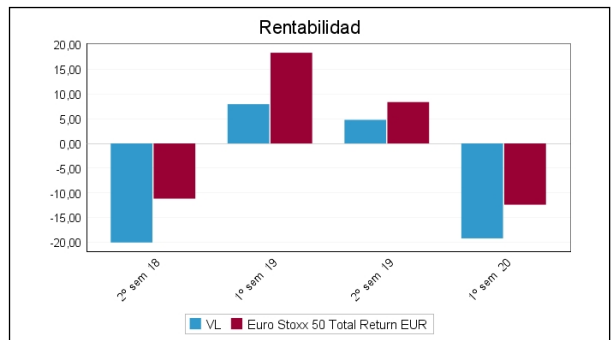
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-19,40	13,61	-29,06	7,32	-2,63	12,50	-20,22	13,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,74	11-06-2020	-10,23	12-03-2020	-2,65	06-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,38	18-05-2020	6,45	24-03-2020	2,59	24-04-2017

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	32,08	23,77	38,15	10,33	12,52	11,41	11,72	8,19	
<b>Ibex-35</b>	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,65	12,89	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,51	0,51	0,51	0,18	0,18	0,15	0,28	0,14	
<b>Euro Stoxx 50 Total Return EUR</b>	40,99	33,04	47,14	12,36	14,02	12,84	13,57	10,23	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,90	11,90	11,97	9,28	9,52	9,28	9,10	8,31	

(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.

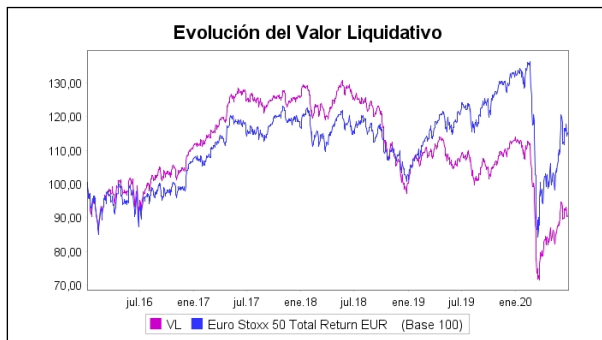
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,81	0,40	0,40	0,41	0,41	1,62	1,63	1,65	0,00

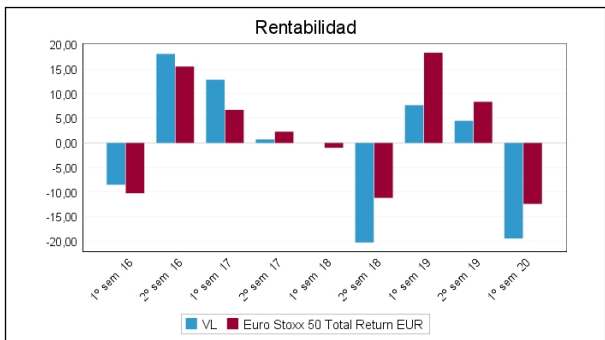
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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



Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.958	96,80	32.252	97,45
* Cartera interior	3.870	16,32	8.789	26,56
* Cartera exterior	19.088	80,49	23.463	70,89
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	684	2,88	827	2,50
(+/-) RESTO	74	0,31	17	0,05
TOTAL PATRIMONIO	23.716	100,00 %	33.096	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.096	36.343	33.096	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,52	-13,55	-10,52	-39,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-25,24	3,88	-25,24	-608,79
(+) Rendimientos de gestión	-24,28	4,75	-24,28	-499,29
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,93	0,45	0,93	62,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-25,03	4,33	-25,03	-551,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	0,00	-0,11	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,02	-0,07	113,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,87	-0,96	-13,83
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	-22,87
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-22,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,19
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,06	-0,16	101,27
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.716	33.096	23.716	

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

### 3. Inversiones financieras

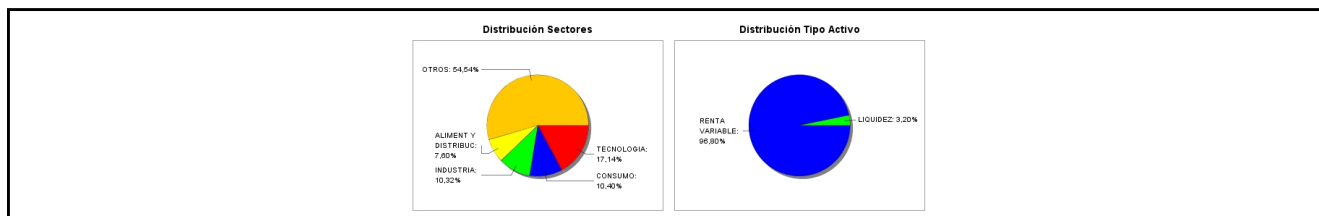
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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	3.870	16,32	8.789	26,53
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	3.870	16,32	8.789	26,53
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	3.870	16,32	8.789	26,53
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	19.088	80,49	23.463	70,88
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	19.088	80,49	23.463	70,88
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	19.088	80,49	23.463	70,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.958	96,81	32.252	97,41

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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 existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio, con el 44,14 % del patrimonio.

h: En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 37.490.911,6 euros suponiendo un 429,35 % sobre el patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 34.233,94 euros

En el periodo se han realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la

gestora por un importe de 7.844.500 euros suponiendo un 89,84 % sobre el patrimonio medio. Los gastos han sido de 352,80 euros

## 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.

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 asistiremos 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 trimestre se ha reducido ligeramente en un 0,6% la exposición en renta variable del fondo hasta el 96,81%. La cartera de acciones españolas representa el 16,3% del patrimonio y la cartera de acciones europeas no españolas el 80,5%. La cartera ha tenido un comportamiento peor que el Eurostoxx 50 en el período. A cierre del semestre la cartera de acciones está invertida en 44 compañías.

Las líneas que más rentabilidad han traído en el semestre han sido: Unicaja Banco SA, OCI NV, Semapa-Sociedade de Investimen, Tecnicas Reunidas SA, Industria de Diseño Textil SA, Dassault Aviation SA, EXOR NV, CIE Automotive SA, Grifols SA, SBM Offshore NV, Miquel y Costas & Miquel SA, Global Dominion Access SA, Bayer AG, Ahlstrom-Munksjo Oyj, Carrefour SA, Koninklijke Philips NV, y Arcus ASA. Y por el lado de las aportaciones positivas: La Doria SpA, EDP Renovaveis SA, Hornbach Baumarkt AG, Sanofi y Plasticos Compuestos SA,.

El riesgo libra del fondo a cierre del semestre se sitúa en un 7,01%.

c) Índice de referencia.

Durante el segundo semestre del año la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de -19,40%, la Clase A un -19,70% y la Clase E del -19,18%. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del -24,27% y el Eurostoxx 50 Net Return del -12,37%.

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

El número de participes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 169, con respecto a 191 a finales del período anterior. El número de participes de la Clase E a finales del periodo se situaba en 50, con respecto a 47 a finales del período anterior. El número de participes de la clase A se situaba en 7, con respecto a 8 a finales del periodo anterior. El patrimonio ha disminuido en el periodo en -7750 mil euros, un -22,6%.

Para la Clase E, los gastos repercutidos en el trimestre han sido de 0,28% y los acumulados en el año de 0,56%. Para la Clase I, los gastos repercutidos en el trimestre han sido de 0,40% y los acumulados en el año de 0,81%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el trimestre han sido de 0,58% y los acumulados en el año de 1,17%. 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 -10,52% debido a suscripciones reembolsos, un -24,28% debido a rendimientos de gestión y un -0,96% 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 -19,39% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -9,43%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Manteniendo nuestra disciplina inversora y dada la excepcionalidad del momento, hemos realizado un número mayor de operaciones a lo largo del semestre con el objetivo de rotar la cartera hacia compañías de un perfil más defensivo que nos ayuden a proteger el capital de los inversores. Hemos vendido parte de la posición en aquellas compañías que mejor comportamiento han tenido, entre ellas: Sol, Euskaltel Kering, Euronav, Befesa, Hornbach Baumarkt, Carrefour, FCC y Deutsche Post que fueron vendidas al principio del año. Por su parte, vendimos la totalidad de la posición en Acerinox, Renta Corporación, Quabit, Boskalis, Akwel, Brembo, Plastic Omnium, Siltronic, IGD, Gym Group, Unicaja, Prosegur Cash, Loomis, Ibersol, IPCO y Acerinox por su mayor vulnerabilidad al gran impacto que tendrá la Covid 19 en la economía global.

Por su parte, las plusvalías generadas por la venta de las compañías citadas y la rotación descrita en el párrafo anterior nos ha permitido invertir en compañías de calidad que llevamos estudiando desde hace tiempo, como son: Teleperformance, Ubisoft, Atos, ASML, Moncler, Prosus, Prysmian, Zooplus, Software, Flatex, Delivery Hero, Ryanair, Amadeus, Informa y Avast.

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.

A lo largo del trimestre se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el EuroStoxx50. 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. A fecha 30 de junio no existen posiciones abiertas en derivados.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 0%

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 0,02 euros 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 (0,000001 libras por acción).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el trimestre, todas las clases del fondo han tenido una volatilidad de 32,08%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 42,39% y el Eurostoxx 50 Net return del 40,99%.

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.

Entorno actual

La recesión económica global que se descontaba a finales del año 2018 nos ha llegado de manera sobrevenida debido a la rápida expansión de un virus desconocido que ha provocado temporalmente la práctica paralización de la economía global.

Los mercados financieros reaccionaron con virulencia, especialmente en marzo, con fuertes caídas generalizadas en toda clase de activos. En cuanto a la renta variable, los castigos fueron históricos, caídas del 40% de media en un mes, especialmente en aquellos sectores más ligados al ciclo y particularmente en los sectores de ocio y turismo.

A partir del mes de mayo los mercados evolucionaron de menos a más, valorando positivamente la relajación de las restricciones a la actividad a lo largo del mundo y el goteo de noticias que apuntan a la posibilidad de que en el medio plazo se logre producir una vacuna efectiva, segura y accesible a escala mundial frente al Covid-19.

El apoyo decidido, y por encima de lo esperado, por parte de los gobiernos y bancos centrales ha continuado dando impulso a los mercados. La respuesta de la política económica ha sido mucho más rápida, más coordinada y cuatro veces más potente que la aplicada durante la crisis financiera. A finales del mes de mayo, Japón confirmaba la movilización de 1,1 billones € y la Comisión Europea proponía un Plan de Recuperación de 750 mm. € (7% PIB Europeo), que se combinaba con los 1,1 billones € consignados en el borrador de los presupuestos de la UE para el periodo 2021-2027. En este punto, debemos incidir en que la cantidad total propuesta para los subsidios ascendía a 500 mm. €.

La cuantificación de los daños y el impacto de esta crisis en la evolución futura de la economía vuelven a empujar paulatinamente a los inversores hacia los indicadores macro, que, en nuestra opinión, irán cobrando cada vez más peso en el comportamiento de los mercados. En ese sentido, los datos provenientes de China están sorprendiendo por el lado positivo.

A pesar de que los mercados van reflejando una mayor calma, la volatilidad intradía ha permanecido debido a la combinación de noticias relacionadas con nuevos rebrotes y avances médicos en el estudio y desarrollo de vacunas.

Cartera del fondo:  
El fondo cierra el primer semestre con una rentabilidad de -19,40% en el año. Desde finales de marzo ha recuperado más de la mitad de las pérdidas registradas hasta entonces.

En relación con la cartera del fondo, hemos sido especialmente activos tanto desde el punto de vista de riesgo como de composición de cartera. Aunque siempre hemos mantenido una elevada diversificación tanto internacional como sectorial, el confinamiento nos ha permitido, por un lado, constatar el cambio acelerado en ciertas tendencias y dinámicas y, por otro, aprovechando las caídas, invertir en compañías de extrema calidad a unas valoraciones atractivas.

Tenemos que tener en cuenta siempre el riesgo por lo que pensamos que el término que mejor define la cartera actual es "equilibrio". Se trata de una cartera diversificada por pesos y equilibrada sectorialmente. No nos etiquetamos con un estilo de inversión definido como "growth", "quality" o "value". La composición de la cartera es una combinación de todos ellos.

Cuando se producen este tipo de eventos extraordinarios e impredecibles, los inversores se refugian en la liquidez, vendiendo las compañías que tienen en cartera independientemente de la calidad de estas. Este es un momento especialmente bueno para los que realizamos una intensa labor de selección de compañías.

Como reflexión, es necesario recordar que la valoración de una compañía vendrá determinada por su capacidad de generar flujos de caja positivos en el largo plazo. Por tanto, entender la diferencia entre el concepto de valor y precio es vital en momentos como el actual para actuar de forma racional y no caer presa del pánico. La clave, como inversores, es identificar que modelos de negocio pueden quedar dañados y sufrir una pérdida de valor estructural.

A continuación, realizamos una extensa descripción sobre los cambios realizados en este convulso periodo de tiempo.

¿Qué hemos hecho?

Por un lado, hemos aprovechado las caídas generalizadas del mes de marzo para volver a incorporar a cartera compañías de extrema calidad que conocemos bien debido a que habíamos sido inversores en el pasado. Entre ellas, destacan: Teleperformance, Inditex, Moncler, EssilorLuxxotica y Prysmian. Todas ellas operan a nivel global ocupando posiciones de liderazgo en negocios con fuertes barreras de entrada y balances saneados. Cabe recordar que en los dos últimos años



se había producido una fuerte expansión de múltiplos en compañías de este perfil que las hacía poco atractivas en términos de valoración.

Uno de los sectores más afectados operativamente hablando y castigados en bolsa es el del turismo, ocio y viajes. Las compañías aéreas, hoteleras y de cruceros han dejado prácticamente de operar desde el pasado mes de marzo, tras el cierre de fronteras, generando pérdidas diarias de enorme magnitud. Dentro del sector existe una importante industria auxiliar de proveedores, así como otras compañías que de forma indirecta se han visto especialmente afectadas como organizadores de eventos deportivos, culturales o de negocios. Este panorama desolador en el corto plazo, donde hemos asistido a caídas generalizadas de precios del 60%-70%, supone una interesante oportunidad de inversión en determinadas compañías que cuentan con un modelo de negocio difícil de replicar y la suficiente liquidez para aguantar la crisis temporal. No olvidemos que el componente emocional del ser humano de visitar un país nuevo, asistir a un concierto o una reunión comercial no puede ser sustituido de manera virtual. Por tanto, asumiendo que habrá nuevos protocolos de seguridad, la demanda de estos servicios se normalizará en el medio plazo. En este sentido, hemos realizado tres inversiones vinculadas a dicho sector en compañías que cuentan con modelos de negocio robustos y balances saneados que saldrán reforzadas en el medio plazo:

- Ryanair (precio de compra: 9,5€) Aerolínea irlandesa líder en Europa de viajes de corto radio que opera en el segmento de bajo coste. Es el productor más eficiente de la industria aérea en el continente europeo y cuenta con un balance especialmente robusto (70% de la flota de aviones son de su propiedad, 327 aviones).
- Amadeus (precio de compra: 48€) compañía española propietaria de software propio que cuenta con dos líneas de negocio diferenciadas. Por un lado, el GDS que conecta oferta y demanda en la industria aérea donde posee un 55% de cuota de mercado mundial. Por otro lado, el negocio más rentable y de mayor crecimiento, la plataforma de soluciones tecnológicas Altea para la gestión de aerolíneas, aeropuertos y hoteles que ocupa una posición global casi monopolística.
- Safran (precio de compra: 74€) compañía francesa proveedora Tier 1 para los grandes fabricantes de aviones. Produce piezas críticas como son el motor, tren de aterrizaje y frenos, entre otros y realiza las labores de mantenimiento bajo contratos de largo plazo.
- Informa (precio de compra: 450 GBp ) compañía británica líder global en organización de congresos. El 70% de su beneficio operativo depende de este negocio. El otro 30% depende de publicaciones e información técnica destinada a profesionales que trabajan en diferentes sectores.

El peso de estas cuatro compañías en la cartera del fondo es de un 9% aproximadamente.

Por otro lado, hemos fortalecido nuestra exposición al sector de tecnología y software en Europa. El Coronavirus va a acelerar las tendencias estructurales de crecimiento en nuevos negocios disruptivos y en la digitalización de procesos productivos. En este sentido, hemos invertido en las siguientes compañías alemanas:

- Delivery Hero (precio compra: 65€) Plataforma tecnológica que se dedica a conectar restaurantes con clientes con el objetivo de facilitar la realización de un pedido online. Cuenta con una fuerte presencia en el mercado asiático.
- Zooplus (precio de compra 133€) Compañía que opera en Europa y se dedica a la venta online de productos relacionados con la alimentación y cuidado de las mascotas, especialmente perros y gatos.
- Flatex (precio de compra: 30€) Compañía que ofrece servicios de bróker online para clientes particulares e institucionales y que ha comprado a principios de año el broker online Degiro, lo que le convierte en el mayor bróker online de Europa.
- Software (precio de compra: 32€) Consultora tecnológica que asesora y ayuda a sus clientes en tareas relacionadas con la digitalización de sus procesos productivos y el cloud computing.

Además de estas incorporaciones ya estábamos invertidos en:

- Avast: Compañía británica dueña del antivirus que lleva su nombre, mundialmente conocido, que se va a aprovechar del inexorable crecimiento de dispositivos móviles conectados a la red.
- SAP: Compañía alemana propietaria de software que es proveedor crítico a nivel global de software especializado para empresas y ocupa una posición de liderazgo en el Cloud Computing.
- ASML: Compañía holandesa líder mundial en la fabricación de máquinas de litografía para la fabricación de microchips.
- Atos: Compañía francesa que realiza labores de consultoría tecnológica vinculado también a la digitalización y externalización de servicios tecnológicos.

- **Prosus:** Compañía holandesa que es dueña de diferentes participaciones en negocios vinculados al comercio online entre ellos destaca el 31% que posee en la compañía china Tencent, dueña del whatsapp y el youtube chino, entre otras aplicaciones web.

- **Ubisoft:** Compañía francesa que desarrolla y produce videojuegos en una industria oligopolística que ha cambiado considerablemente debido al crecimiento de los dispositivos móviles. El consumo de videojuegos online se ha disparado en los últimos años convirtiéndose en una fructífera nueva línea de negocio.

Como pueden observar, son compañías que tienen negocios diversos que están relacionados con el mundo tecnológico y que se van a beneficiar de las tendencias de crecimiento relacionadas con el comercio online, el 5G, la ciberseguridad, la digitalización de la industria y los servicios financieros, así como la interconectividad de las cosas. Aproximadamente un 29% del total de la cartera de compañías en las que invierte el fondo está directamente relacionado con el sector tecnológico.

Por último, anunciarles que hemos recibido una OPA por la compañía de telecomunicaciones Masmovil (3% del fondo) por un precio de 22,5€. Finalmente hemos vendido el total de la posición a un precio de 23€ con el objetivo puesto en reinvertir las plusvalías generadas en nuevas oportunidades de inversión.

En cuanto a desinversiones, hemos reducido significativamente el peso en aquellas compañías que han tenido un mejor comportamiento debido a que se han visto especialmente favorecidas coyunturalmente. Entre ellas: Euronav, Arcus, Rovi, Carrefour y Hornbach Baumarkt. Por su parte, hemos vendido el total de la posición en compañías que pensamos que la tesis de inversión ha cambiado sustancialmente debido a que el modelo de negocio ha sufrido daños estructurales. Entre ellas, las compañías dedicadas a la gestión de efectivo: Prosegur Cash y Loomis. También hemos vendido el total de la posición en negocios donde el cambio obligado de hábitos o normas de uso reducen la visibilidad de estos. Entre ellas, el banco español Unicaja, la cadena de gimnasios inglesa Gym Group o la empresa portuguesa de restauración Ibersol.

#### Conclusión

En el corto plazo, asistiremos a episodios de volatilidad intradía hasta que se despeje de una manera más definitiva la incertidumbre e inestabilidad generada por la pandemia. Como inversores de largo plazo ha sido un periodo especialmente intenso para realizar una rotación de cartera inusualmente elevada. Hemos tratado de aprovechar los castigos generalizados en compañías de extrema calidad que en los últimos años cotizaban a unas valoraciones muy elevadas y hemos aumentado el peso en negocios que van a ver acelerado su tendencia estructural de crecimiento.

En definitiva, hemos elevado de forma significativa el potencial de revalorización del fondo realizando inversiones en compañías de extrema calidad, pagando por ellas precios no vistos en varios años. La historia de creación de valor para el accionista de las compañías en las que estamos invertidos nos hace ser razonablemente optimistas en los próximos años

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105425005 - ACCIONES Kompuestos (Plastico	EUR	53	0,23	50	0,15
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	639	1,93
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	0	0,00	286	0,86
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	747	3,15	676	2,04
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	0	0,00	615	1,86
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	527	2,22	811	2,45
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	545	2,30	999	3,02
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	0	0,00	798	2,41
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	582	2,45	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	37	0,16	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	485	2,05	600	1,81
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	0	0,00	425	1,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	781	2,36
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	389	1,64	690	2,08
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	503	2,12	736	2,22
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	682	2,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.870</b>	<b>16,32</b>	<b>8.789</b>	<b>26,53</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.870</b>	<b>16,32</b>	<b>8.789</b>	<b>26,53</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.870</b>	<b>16,32</b>	<b>8.789</b>	<b>26,53</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
GB00BDD85M81 - ACCIONES Avast Plc	GBP	774	3,26	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	668	2,82	0	0,00
DE000A2E4K43 - ACCIONES Delivery Hero SE	EUR	616	2,60	0	0,00
IT0005322612 - ACCIONES IIMI	EUR	0	0,00	563	1,70
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	792	3,34	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES Befesa Medio Ambient	EUR	0	0,00	730	2,20
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	0	0,00	919	2,78
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	365	1,54	637	1,92
NO0010776875 - ACCIONES Arcus ASA	NOK	168	0,71	835	2,52
DE000A2GS401 - ACCIONES Software AG Bearer	EUR	599	2,53	0	0,00
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	449	1,89	0	0,00
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM Group PLC/THE	GBP	0	0,00	877	2,65
DE000WAF3001 - ACCIONES Silttronic AG	EUR	0	0,00	332	1,00
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	0	0,00	32	0,10
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	0	0,00	757	2,29
SE0002683557 - ACCIONES Loomis AB-B	SEK	0	0,00	997	3,01
IT0001055521 - ACCIONES La Doria SPA	EUR	638	2,69	826	2,50
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	0	0,00	496	1,51
NL0012059018 - ACCIONES Exor N.V.	EUR	582	2,45	791	2,39
DE0005111702 - ACCIONES Zooplus AG	EUR	571	2,41	0	0,00
FI400048418 - ACCIONES Munksjo OYJ	EUR	592	2,49	742	2,24
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	0	0,00	720	2,17
DE0006084403 - ACCIONES Hornbach Baumarkt AG	EUR	11	0,05	590	1,78
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	451	1,90	0	0,00
PTIBSAM0008 - ACCIONES Ibersol SA	EUR	0	0,00	410	1,24
FR0011476928 - ACCIONES Groupe Fnac S.A.	EUR	0	0,00	1	0,00
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES Informa Group	GBP	516	2,17	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	785	3,31	0	0,00
PTZONAM0006 - ACCIONES Nos	EUR	0	0,00	603	1,82
FR0000053027 - ACCIONES MGi Coutier	EUR	0	0,00	740	2,23
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviation	EUR	553	2,33	789	2,38
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	717	3,02	0	0,00
PTSEMOAM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	487	2,05	744	2,25
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	0	0,00	724	2,19
ES0127797019 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	561	2,36	789	2,38
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	753	3,17	833	2,52
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	516	2,18	0	0,00
NL0000360618 - ACCIONES Accs. SBM Offshore	EUR	559	2,36	752	2,27
FR0000124570 - ACCIONES Plastic Omnium	EUR	0	0,00	701	2,12
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	0	0,00	585	1,77
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	0	0,00	634	1,92
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	736	3,10	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	624	2,63	0	0,00
NL0000852580 - ACCIONES Boskalis Westminster	EUR	0	0,00	636	1,92
FR0000054470 - ACCIONES Ubisoft	EUR	661	2,79	0	0,00
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	358	1,51	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DeutschPost	EUR	0	0,00	836	2,53
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	515	2,17	0	0,00
IT0000080447 - ACCIONES CIR-Compagnie Indust	EUR	0	0,00	653	1,97
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	497	2,10	855	2,58
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	521	2,20	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	599	2,53	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	595	2,51	521	1,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	541	2,28	814	2,46
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	720	3,04	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>19.088</b>	<b>80,49</b>	<b>23.463</b>	<b>70,88</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>19.088</b>	<b>80,49</b>	<b>23.463</b>	<b>70,88</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>19.088</b>	<b>80,49</b>	<b>23.463</b>	<b>70,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>22.958</b>	<b>96,81</b>	<b>32.252</b>	<b>97,41</b>

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