

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.

Durante el semestre se ha gestionado activamente el riesgo de la IIC. A fin de diciembre la exposición a renta variable es del 46% con un 22% invertido a través de una cartera diversificada internacionalmente de fondos, un 4% en dos ETF y un 17% invertido a través de una cartera de 23 acciones españolas y europeas. A lo largo del semestre se ha ajustado la cartera de contado rebajando el sesgo a bancos. Así mismo, en la parte de renta variable internacional invertida a través de fondos se ha rebalanceado la cartera hacia una aproximación más indiciada a través de fondos de Vanguard.

En la parte de renta fija la exposición a riesgo es del 22% con un 5,6% a través de activos directos (del cual un 2,87% son bonos a 2 años de EEUU) y un 16,4% a través de 4 fondos con preferencia por el crédito corporativo, subordinadas financieras y renta fija emergente. En este apartado se ha rebajado el posicionamiento a high Yield de la cartera y se han diversificado riesgos.

En el apartado de retorno absoluto y otras estrategias la IIC esta invertida en un 4% a través de dos fondos. Por último, la sociedad esta invertida en un 1,95% en un ETF sobre el oro.

A lo largo del semestre todas las clases de activo han tenido un comportamiento positivo. Nos han perjudicado en términos relativos, el peor comportamiento de la cartera de valores, con un mayor peso en valores españoles, con respecto a los índices.

c) Índice de referencia.

Durante el segundo semestre del año la sociedad ha tenido una rentabilidad acumulada de 2,58%. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del 3,81% y la letra del tesoro del 0,05%.

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

El número de accionistas a finales del periodo se situaba en 98, con respecto a 101 a finales del período anterior. El patrimonio ha aumentado en el periodo en 94 mil euros, un 2,6%.

Los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,86% y los acumulados en el año han sido de 1,69%. 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. En ese sentido, el impacto estimado de los gastos indirectos (comisión de gestión, depositaria y otros) soportados por la cartera de fondos es del 0,5% anual sobre el patrimonio de la IIC.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -0,03% debido a compra/venta de acciones, un 3,23% debido a rendimientos de gestión y un -0,66% debido a gastos repercutidos a la IIC.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La gestión de la IIC ha sido activa desde el punto de vista del riesgo, de distribución de activos y de selección de instrumentos. En términos generales, a lo largo del semestre se ha reducido el peso de las posiciones cortas y se ha reajustado la cartera de contado. Así mismo, se ha reducido la cobertura de dólar de la cartera.

A lo largo del semestre se ha reembolsado la posición en un fondo global de Invesco y se ha suscrito una posición equivalente en un fondo global de Vanguard (7,4% del patrimonio). Así mismo, se ha reembolsado la posición en un fondo de renta variable emergente de Robeco y se ha suscrito una posición equivalente en un fondo de renta variable emergente de Vanguard.

En fondos de renta fija se ha vendido un fondo de Candriam de renta fija emergente y se ha suscrito un fondo de renta fija emergente de Finisterre (4% del patrimonio).

En el apartado de fondos de renta fija se ha invertido un 4% en el fondo Carminac Securite.

A lo largo del semestre se han vendido acciones de Banco Santander SA, Lar Espana Real Estate Socimi, Liberbank SA, Metrovacesa SA, Bayer AG, Neinor Homes SA, Merlin Properties Socimi SA, Intesa Sanpaolo SpA, ING Groep NV, y se han comprado acciones e Plásticos Compuestos.

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 semestre se realizaron operaciones con futuros con objetivo de inversión sobre el EuroStoxx50, Bobl, Bund y cambio dólar/euro con objetivo de inversión. 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, renta fija y divisas. A fecha 30 de diciembre no hay importe nominal comprometido en derivados.

El apalancamiento medio del compartimento a lo largo del período ha sido del 57,69%.

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, la IIC ha tenido una volatilidad de 4,28%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 13,19% y la letra del tesoro a un año del 0,31%.

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

La sociedad 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.

El buen comportamiento de los mercados en el año 2019 ha sido, en parte, una respuesta a la exagerada sobre-reacción de finales del año pasado. Los niveles de precios a finales del año pasado sólo se justificaban en un entorno de cambio de ciclo económico. Aunque positivos, nos mantenemos atentos a la evolución de los datos macroeconómicos tanto en EEUU como en la Eurozona. La remisión de los riesgos asociados a la guerra comercial entre EEUU y China y a un Brexit desordenado, así como el apoyo de los bancos centrales deberían dar soporte a los activos de riesgo. Somos más

prudentes con respecto a la evolución de los activos de renta fija.

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
ES0305371009 - RENTA FIJA Restabell 7,00 2022-01-20	EUR	103	2,75	102	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	2,75	102	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		103	2,75	102	2,77
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		103	2,75	102	2,77
ES0105425005 - ACCIONES Kompuestos (Plastico	EUR	15	0,40	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	17	0,46	33	0,91
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	0	0,00	35	0,96
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	37	0,98	32	0,89
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	44	1,17	37	1,01
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	19	0,50	36	0,98
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	29	0,77	24	0,64
ES0105015012 - ACCIONES Lar España Real Esta	EUR	0	0,00	27	0,73
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	26	0,70	29	0,80
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	9	0,24
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	26	0,69	19	0,52
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	24	0,64	22	0,61
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	29	0,76	33	0,91
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	35	0,96
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	0	0,00	28	0,78
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	20	0,53	21	0,58
TOTAL RV COTIZADA		286	7,60	422	11,52
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		286	7,60	422	11,52
ES0116434038 - PARTICIPACIONES Cartera Tramo I Sica	EUR	40	1,08	39	1,06
ES0175738030 - PARTICIPACIONES Rural Tecnologico RV	EUR	118	3,14	104	2,83
ES0155142039 - PARTICIPACIONES INTERMONEY VAR EUR	EUR	259	6,88	247	6,75
ES0154765004 - PARTICIPACIONES INTERMONEY ATTITUDE	EUR	111	2,95	110	3,00
TOTAL IIC		528	14,05	500	13,64
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		916	24,40	1.024	27,93
US9128285S51 - RENTA FIJA Estado Americano 2,50 2020-12-31	USD	108	2,87	107	2,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		108	2,87	107	2,91
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		108	2,87	107	2,91
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		108	2,87	107	2,91
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	30	0,80	32	0,88
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	16	0,43	31	0,83
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	34	0,91	31	0,85
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	29	0,76	23	0,62
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	24	0,63	40	1,09
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	35	0,94	34	0,92
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	30	0,80	28	0,76
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	36	0,96	33	0,90
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	16	0,43	26	0,71
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	26	0,70	27	0,73
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	49	1,30	41	1,13
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	24	0,64	24	0,65
TOTAL RV COTIZADA		350	9,30	369	10,07
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		350	9,30	369	10,07
IE00BYP55026 - PARTICIPACIONES Finisterre GI Un Em	EUR	151	4,01	0	0,00
IE00B03HCZ61 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	278	7,39	0	0,00
FR0013289063 - PARTICIPACIONES Parts. LA FR RNDMNT	EUR	102	2,71	0	0,00
LU1670722161 - PARTICIPACIONES M&G Lx 1 GBL EMRG MK	EUR	0	0,00	110	3,01
LU1720110474 - PARTICIPACIONES LUX SEL-ARCAN LW	EUR	222	5,90	0	0,00
LU1720111282 - PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	EUR	0	0,00	291	7,95
IE0031786142 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	126	3,34	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES IsharETF	EUR	156	4,15	143	3,90
FR0011766401 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	0	0,00	76	2,06
LU0594539719 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	171	4,68
LU0267985314 - PARTICIPACIONES Invesco GI Struct	EUR	0	0,00	255	6,96
LU0925041401 - PARTICIPACIONES Abante Global	EUR	41	1,09	42	1,15
LU0095938881 - PARTICIPACIONES JP Morgan Global	EUR	0	0,00	193	5,27
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	EUR	119	3,17	111	3,03
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	150	3,99	0	0,00
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	73	1,95	67	1,84
LU0254838850 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	EUR	0	0,00	126	3,45
TOTAL IIC		1.417	37,70	1.587	43,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.875	49,87	2.062	56,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.791	74,27	3.086	84,21

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 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