

AVANCE MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5351

Informe Semestral del Segundo 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 N/D.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 131
28002 - Madrid

Correo Electrónico

iic@grupocimd.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/04/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-80% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición

total activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). En

condiciones normales de mercado, la exposición a renta variable estará en torno al 50% de la exposición total.

En la gestión de renta fija habrá un equilibrio entre los enfoques Top-down (partiendo de factores macroeconómicos/globales va

descendiendo hacia variables más detalladas) y Bottom-up (basado en la selección de valores individuales, para ir ascendiendo hacia

variables generales).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,67	0,83	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,41	-0,33	-0,13

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	44.481,14	41.904,21	28	24	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	889.777,43	896.101,87	103	77	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	485	479		
CLASE I	EUR	9.988	12.771		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,9001	10,3253		
CLASE I	EUR	11,2252	10,5696		

(*)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		0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE I		0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,04	0,07	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,57	8,92	5,13	17,88	-21,79				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	28-10-2020	-6,01	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,41	09-11-2020	4,14	26-03-2020		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,75	6,80	5,67	16,26	27,42				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,17	0,09	0,51	0,51				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,99	13,99	14,75	16,42	18,11				

(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.

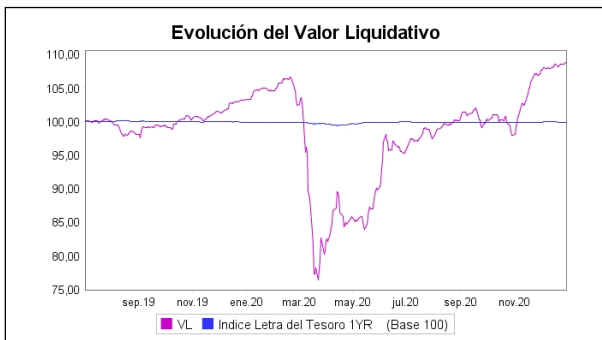
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,41	0,41	0,41	0,40	0,84			

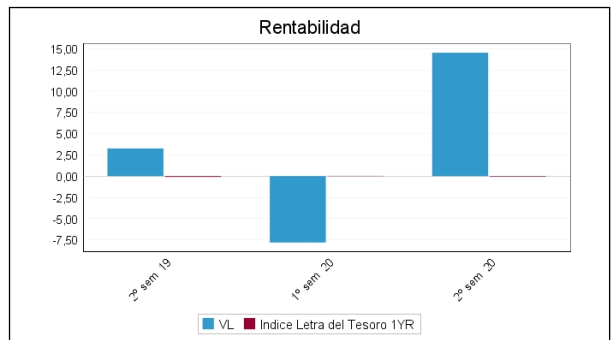
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,20	9,08	5,29	18,06	-21,68				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	28-10-2020	-6,01	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,41	09-11-2020	4,14	26-03-2020		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,75	6,80	5,67	16,26	27,42				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,17	0,09	0,51	0,51				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,91	13,91	14,68	16,35	18,12				

(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.

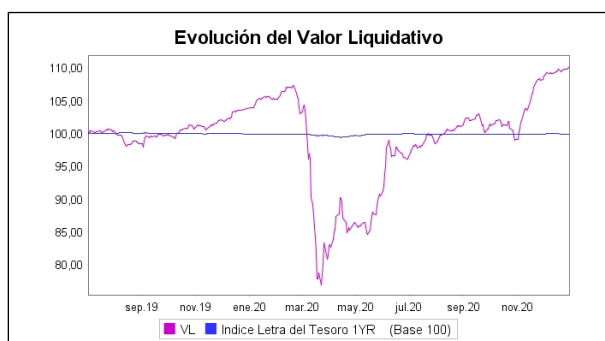
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,26	0,26	0,26	0,26	0,82			

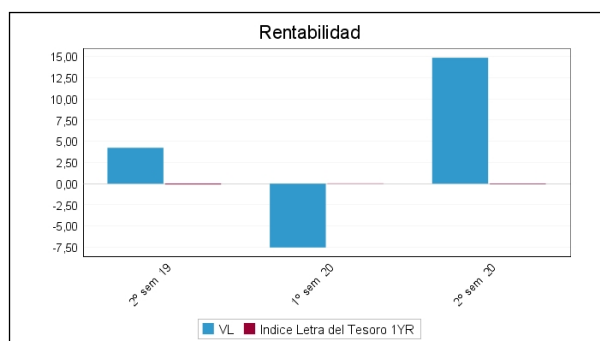
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.363	110	-0,42
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.551	42	2,14
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	8.056	179	6,42
Renta Variable Euro	23.616	226	14,11
Renta Variable Internacional	3.398	138	11,61
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	7.286	123	-1,74
Global	22.465	230	9,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	70.733	1.048	8,83

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.474	80,91	8.304	90,68
* Cartera interior	1.000	9,55	849	9,27
* Cartera exterior	6.874	65,64	7.299	79,71
* Intereses de la cartera de inversión	132	1,26	154	1,68
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	468	4,47	2	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.963	18,74	817	8,92
(+/-) RESTO	35	0,33	36	0,39
TOTAL PATRIMONIO	10.473	100,00 %	9.157	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.157	13.250	13.250	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,41	-25,54	-27,53	-98,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,88	-11,40	0,89	-207,34
(+) Rendimientos de gestión	14,45	-10,84	2,02	-217,53
+ Intereses	2,77	4,37	7,24	-44,02
+ Dividendos	0,02	0,03	0,05	-31,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	8,72	-13,35	-6,02	-157,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,06	-0,95	-0,02	-197,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,06	-0,88	1,00	-307,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,18	-0,05	-0,22	218,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,56	-1,13	-10,20
- Comisión de gestión	-0,47	-0,46	-0,92	-10,52
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-11,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,11	-14,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-10,84
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	52,85
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.473	9.157	10.473	

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

3. Inversiones financieras

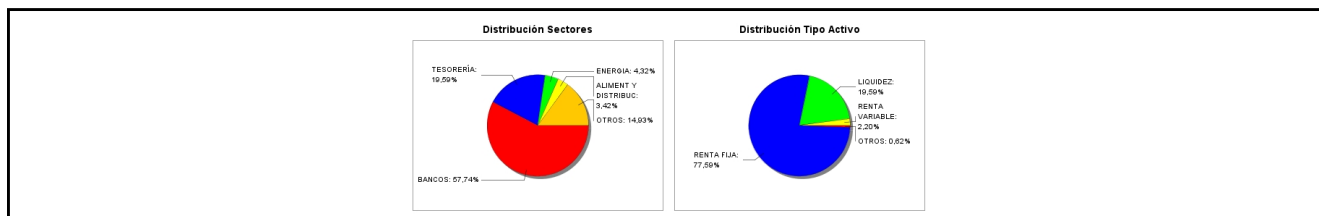
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.000	9,55	849	9,28
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	1.000	9,55	849	9,28
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 INTERIOR	1.000	9,55	849	9,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.658	63,58	7.180	78,38
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	6.658	63,58	7.180	78,38
TOTAL RV COTIZADA	230	2,20	127	1,38
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	230	2,20	127	1,38
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	6.888	65,78	7.307	79,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.888	75,33	8.156	89,04

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Libra Euro CME 03/21	513	Inversión
Euro	C/ Futuro CHF Euro CME 03/21	372	Inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME Marz21	2.486	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3371	
TOTAL OBLIGACIONES		3371	

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 el fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio, representando un 75,86%.

h. En el periodo se ha realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 14.166.992,50 euros suponiendo un 145,09 % del patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 618,59 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.

Durante la primera parte del segundo semestre la realidad de una recuperación que, en su fase inicial, se mostraba más

fuerte de lo esperado, incluso en Europa, condicionaba las acciones de los grandes bancos centrales. No obstante, en el caso de la Reserva Federal existían motivos distintos a los económicos para justificar la cautela de sus gestos: la cercanía de las elecciones presidenciales en EEUU.

La Reserva Federal optaba por no desarrollar los detalles de su nueva estrategia que asumirá tasas de inflación superiores al 2%, cuando se hayan dado periodos previos de déficit en su objetivo de precios. A cambio, la autoridad monetaria de los EEUU dibujaba una senda de tipos próximos a cero hasta 2023 y esto implica que los bajos rendimientos de la deuda estadounidense todavía nos acompañarán durante mucho tiempo.

En la Eurozona, el cruce del euro contra el dólar pasaba de finalizar el primer semestre de 2020 en niveles de 1,12 a amenazar el 1,20 con el arranque de septiembre. En la zona euro se reafirmaba que poco podemos esperar de los tipos en el medio plazo y que lo más probable es que el próximo movimiento del BCE sea acorde con un refuerzo de sus compras de activos.

En cuanto a los datos macroeconómicos conocidos en septiembre, estos permitían confiar en un fortísimo rebote de la actividad en Europa y EEUU. Por ejemplo, en el primer caso, se confirmaba que el gasto en bienes de los hogares supera ya los niveles pre-crisis en Alemania y Francia y esto apunta que el consumo privado será una pieza clave de los buenos datos europeos de PIB en el pasado trimestre.

Ya en el mes de octubre, la segunda ola del COVID-19 tomaba mayor fuerza en Europa, convirtiendo a esta de nuevo en el “patito feo”, y obligando a tomar medidas restrictivas de calado.

A las restricciones para frenar la enfermedad que limitaban la actividad económica, se sumaban el enquistamiento del brexit y la falta de estímulos adicionales por parte de los grandes bancos centrales y, en particular, en lo referente a la esfera fiscal estadounidense.

Por otro lado, el protagonismo de la política fue en aumento a medida que avanzaba el mes de octubre y las elecciones estadounidenses representaban el principal foco de incertidumbre política.

En noviembre asistimos a un mes histórico para la renta variable a nivel global, donde se batieron records en algunos de los índices de referencia.

Los avances en las vacunas del COVID-19, combinado con un escenario político en EEUU que no inquietaba a los inversores y el mantenimiento de la generosidad de los grandes bancos centrales, daban forma a un contexto en el que pocos parecían tener dudas respecto a que el futuro a unos trimestres vista fuera a ser mejor. Con ello, el apetito por el riesgo tomó fuerza y las monedas emergentes experimentaban su mayor avance en casi dos años ante el fortalecimiento del flujo de capitales hacia estos países.

En el conjunto de noviembre, la depreciación del dólar era la contrapartida del mayor apetito por el riesgo. En el último día del mes, el par de divisas euro dólar cerraba en 1,1927. Aunque existen fuerzas a la baja sobre el dólar no debemos olvidar que la economía estadounidense se recuperará antes que la europea y cabe esperar una mayor generosidad por parte del BCE respecto a la Fed.

Tras el histórico mes de noviembre para la renta variable a nivel global, en el último mes del año se mantuvo, aunque con menor intensidad, el tono positivo del mes anterior.

En el mes de diciembre, conocíamos el acuerdo al que llegaron Reino Unido y la Unión Europea respecto al Brexit. Finalmente se produjeron unas necesarias cesiones británicas en los mecanismos previstos para garantizar la competencia en igualdad de condiciones entre los antiguos socios, dado que éstos cuentan con plazos muy ajustados para la activación de sanciones. El establecimiento de normas y mecanismos que garantizaran la competencia en igualdad de condiciones entre el Reino Unido y la UE siempre fue el gran escollo para lograr un acuerdo, dado que ningún país del club comunitario, iba a permitir que una economía relativamente grande y con fácil acceso al mercado único contase con reglas que mejorasen la posición competitiva de sus empresas, sobre todo, en ámbitos como el laboral o el medioambiental.

En el año que concluye, la extensión del COVID-19 golpeó a la economía mundial y los mercados financieros, lo cual obligó a una acción sin precedentes por parte de los bancos centrales a lo largo del mundo. Estos y, en particular, las grandes entidades evitaron el colapso económico al ejercer una tutela absoluta de los mercados financieros y, sobre todo, porque no dudaron en desempeñar su papel de prestamista de última instancia de los gobiernos. Los estímulos fiscales masivos a los que asistimos en EEUU, Europa, Japón o, incluso, China, no hubieran sido posibles sin el apoyo de sus bancos centrales. En la práctica, se puede decir que los citados bancos centrales con sus acciones hicieron que en lo económico hubiese algo que recuperar con la llegada de las vacunas del COVID-19, pues sin éstos habiéramos

evolucionado hacia una situación de colapso económico de la que habría sido muy difícil salir.

Hasta principios de septiembre de 2020, de acuerdo con los datos agregados por el FMI, las acciones en el ámbito fiscal alcanzaron los 11,7 billones \$ a escala global. Una cantidad equivalente a casi el 12% del PIB mundial y que se dividió casi a partes iguales entre el refuerzo del gasto y los recortes impositivos (incluidos temporales) y las medidas encaminadas al apoyo de la liquidez (las cuales incluyeron préstamos, garantías e inyecciones de capital por parte del sector público). Unas acciones que en el 4tr20 se vieron reforzadas debido al resurgir del COVID-19, especialmente, en el mundo desarrollado.

No obstante, el saldo de 2020 en los mercados financieros ocultó el comportamiento dispar de los activos y la complejidad del año desde el punto de vista de la economía real. En cuanto a la citada disparidad, el máximo exponente fue lo ocurrido en la renta variable, dado que en este ámbito las mayores tecnológicas estadounidenses fueron las grandes ganadoras. De hecho, el sector tecnológico se revalorizó un +42,65% a nivel global, mientras otros como el energético perdieron un 34,40% al cierre del ejercicio.

En el agregado del segundo semestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 subía un 9,85% y el Ibex 35 un 11,65%. En Estados Unidos el S&P 500 subía un 21,15%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas subían, en euros, un 19,12% en el período y las acciones japonesas un 15,78% (10,62% en euros). Por la parte de divisas, el euro se apreciaba respecto al USD un 8%, cerrando en niveles de 1,223, frente a 1,1243 de junio.

En renta fija, los índices tenían rentabilidades positivas. La deuda pública española tenía un comportamiento positivo en el periodo, con el bono a 10 años español subiendo un 3,58% y el índice de la letra a año cayendo un nimio -0,065%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo se han realizado pocas operaciones en la cartera. Se han realizado desinversiones en Odebrecht Ovrsea Ltd|98,91|2022-06-26, InterCement|5,75|2024-07-17, Unicredito Italiano|3,88|2049-06-03 y GATSP 8 1/2 01/12/23. Se han realizado dos compras de activos de renta fija: Vedanta Resour|6,38|2022-07-30 y Ajecorp BV|6,50|2022-05-14.

La exposición a renta fija a final del semestre era de 77,59%, frente a 87,68% al final del período anterior. A cierre del semestre el fondo mantenía inversiones de renta fija en 27 valores de varios sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo de emisores principalmente europeos.

Asimismo, se han incorporado a la cartera, o retirado de la misma, según ha sido necesario, derivados sobre tipo de cambio dólar/euro, libra/euro y franco/euro. A cierre del semestre el riesgo divisa era de 6,1% sobre patrimonio del fondo, aproximadamente.

A lo largo del semestre la mayoría de las clases de activo han tenido un comportamiento positivo. Por líneas, las que más rentabilidad han traído han sido la liquidez, DLLTD 8 3/4 05/25/24, Obgs. Ferroglobe 9,375% 01/03/22, Obgs. Welltec A/S 9,5% 01/12/22, Obgs. Mitsubishi Float 4,19% 15/12/50, Obgs. YPF 6,95% 21/07/2027. Por el lado contrario han tenido una aportación positiva: Accs. Monitronics International In, INLOTG 5 1/4 09/15/24, ViacomCBS Inc, CARINC 8 7/8 05/10/22, Obgs. Vallourec 2,25% 30/09/24.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad de 14,85% y la Clase A un 14,51%. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del 11,65% y la letra del tesoro del -0,065%.

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 103, con respecto a 77 finales del período anterior. El número de participes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 28, con respecto a 24 a finales del período anterior.

El patrimonio ha aumentado en el periodo en 1.316 mil euros, un 14,4%.

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,52% y los acumulados en el año 2020 de 1,04%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,82% y los acumulados en el año 2020 de 1,64%. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario y otros gastos de gestión corriente. En el caso de fondos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente por dicho concepto.

El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un -0,41% debido a suscripciones y reembolsos, un 14,45% debido a rendimientos de gestión y un -0,57% 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. En el periodo, la rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de 9,28% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de 8,83%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado desinversiones en Odebrecht Ovrsea Ltd|98,91|2022-06-26, InterCement|5,75|2024-07-17, Unicredito Italiano|3,88|2049-06-03 y GATSP 8 1/2 01/12/23. Se han realizado dos compras de activos de renta fija: Vedanta Resour|6,38|2022-07-30 y Ajecorp BV|6,50|2022-05-14.

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 cambio dólar/euro, el cambio libra/euro y el cambio franco/euro. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable, renta fija y divisas. A fecha 31 de diciembre el importe comprometido en dichas posiciones es de 3.371 miles de euros consistentes en posiciones largas en futuros sobre cambio dólar/euro, cambio libra/euro y cambio franco/euro.

El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 0,27%.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

c) 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el período la clase I del fondo ha tenido una volatilidad del 14,85% y la Clase A de 14,51%. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 23,55% y la letra del tesoro a un año, del 0,13%.

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 fondo 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 último semestre ha sido uno de los más rentables que se recuerdan en los mercados financieros. Este ímpetu, azuzado por unas medidas de política monetaria y fiscal sin precedentes, parece mantener su dinamismo, y nos invita a ser

optimistas sobre las clases de activos de riesgo, en general. Mantenemos una sobreponderación de la renta fija corporativa dada la lenta recuperación económica que estamos viviendo. Dicho esto, es importante mantener la cautela: son cruciales una cartera diversificada y una gestión activa del riesgo del fondo, combinadas con una posición importante de liquidez, lo que nos permitirá tomar posiciones en caso de correcciones en los próximos tiempos, ya que esperamos una volatilidad elevada a corto plazo. Asimismo, vemos oportunidades puntuales en sectores del mercado de renta variable que no reflejan aún las mejores perspectivas económicas en comparación con la situación hace pocos meses.

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
XS1720572848 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,13 2049-11-23	EUR	393	3,75	321	3,51
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	607	5,80	528	5,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.000	9,55	849	9,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.000	9,55	849	9,28
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		1.000	9,55	849	9,28
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 INTERIOR		1.000	9,55	849	9,28
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
USG9328DAM23 - RENTA FIJA Accs. Vedanta Resour 6,38 2022-07-30	USD	143	1,37	0	0,00
XS2075280995 - RENTA FIJA DNB Nordbank 4,88 2024-11-12	USD	338	3,23	349	3,81
XS2010031057 - RENTA FIJA ALBK LN 6,25 2025-06-23	EUR	441	4,21	398	4,34
USG2763RAA44 - RENTA FIJA Western Digital 8,75 2024-05-25	USD	171	1,63	173	1,89
XS2121408996 - RENTA FIJA Piraeus Bank 5,50 2030-02-19	EUR	145	1,38	139	1,52
XS1991398352 - RENTA FIJA CAR Inc 8,88 2022-05-10	USD	151	1,44	108	1,18
XS2102912966 - RENTA FIJA Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	600	5,73	541	5,91
XS1685702794 - RENTA FIJA Intralot 5,25 2024-09-15	EUR	45	0,43	29	0,32
XS2121441856 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	0	0,00	295	3,22
USN20137AD23 - RENTA FIJA InterCement 5,75 2024-07-17	USD	0	0,00	100	1,09
USG84228AT58 - RENTA FIJA Standard Chartered 1,72 2049-07-30	USD	76	0,72	72	0,78
XS2049810356 - RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	477	4,56	412	4,50
XS2033327854 - RENTA FIJA Trafi 7,50 2049-07-31	EUR	156	1,49	141	1,54
PTBCPFOM0043 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 9,25 2049-01-31	EUR	614	5,86	745	8,13
USG6710EAK67 - RENTA FIJA Odebrecht Ovrrsea Ltd 9,91 2022-06-26	USD	0	0,00	-13	-0,14
US379390AH07 - RENTA FIJA Global Marine 8,50 2023-01-12	USD	0	0,00	332	3,62
US402635AH93 - RENTA FIJA Gulfport Energy Corp 6,00 2024-10-15	USD	0	0,00	86	0,94
CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 3,50 2049-04-28	CHF	0	0,00	277	3,02
US315419AA96 - RENTA FIJA Ferroglobe 9,38 2022-03-01	USD	113	1,08	58	0,63
US950399AB10 - RENTA FIJA Welltec A/S 9,50 2022-12-01	USD	147	1,40	158	1,73
XS1642816554 - RENTA FIJA Rekeep Spa 9,00 2022-06-15	EUR	93	0,89	90	0,99
USP989MJBL47 - RENTA FIJA Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	343	3,27	366	4,00
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 3,98 2050-12-15	EUR	601	5,74	650	7,10
XS1691468026 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 6,00 2049-10-15	EUR	425	4,06	358	3,91
US404280AT69 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 6,38 2049-05-15	USD	285	2,72	284	3,10
USN01766AA73 - RENTA FIJA Ajecorp BV 6,50 2022-05-14	USD	122	1,17	0	0,00
FR0012188456 - RENTA FIJA Valloirec 2,25 2024-09-30	EUR	127	1,22	102	1,11
USF22797FJ25 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 1,46 2049-05-31	USD	351	3,35	349	3,81
NL0000113587 - OBLIGACION ING Groep NV 0,54 2049-06-30	EUR	694	6,63	580	6,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.658	63,58	7.180	78,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.658	63,58	7.180	78,38
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		6.658	63,58	7.180	78,38
US9256H2067 - ACCIONES Accs. Viacom Inc	USD	152	1,46	104	1,13
US6094531059 - ACCIONES Monitronics Intl	USD	78	0,74	23	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		230	2,20	127	1,38
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		230	2,20	127	1,38
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		6.888	65,78	7.307	79,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.888	75,33	8.156	89,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US402635AH93 - RENTA FIJA Gulfport Energy Corp 9,40 2024-10-15	USD	110	1,05	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 0,86 2049-04-28	CHF	357	3,41	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US242370AD62 - RENTA FIJA Dean Foods Co 19,85 2023-03-15	USD	0	0,00	2	0,02

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 2020 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 salvo si se dan las circunstancias mencionadas en el art. 46 bis.2.i) de la Ley 35/2003.

Así mismo 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 gestión en 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 2020

Total

Importe en euros:

Fija: 637.489,43

Variable: 46.000

Número de beneficiarios

Fija: 10
Variable: 5

Personal que incide en el perfil de riesgo

Importe en euros:

Fija: 228.475,47

Variable: 38.000

Número de beneficiarios

Fija: 3

Variable: 3

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