

AVANCE MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5351

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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	2019	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,00	0,12	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,02	-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	85.148,52	0,00	28	0	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	1.202.252,7 1	869.028,64	66	16	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	846			
CLASE I	EUR	12.206			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,9330			
CLASE I	EUR	10,1526			

(*)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		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,23	0,00	0,23	0,44	0,00	0,44	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		-0,67							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	12-08-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,93	04-09-2019				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		3,89							
Ibex-35		13,19							
Letra Tesoro 1 año		1,35							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

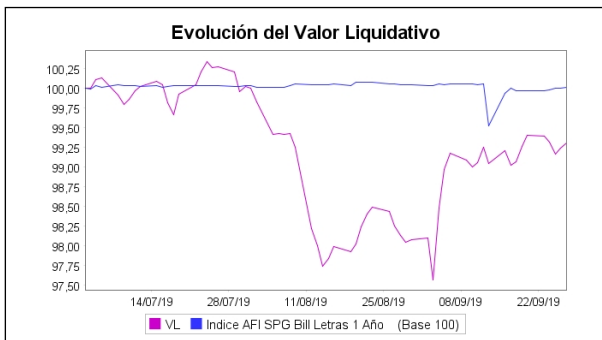
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

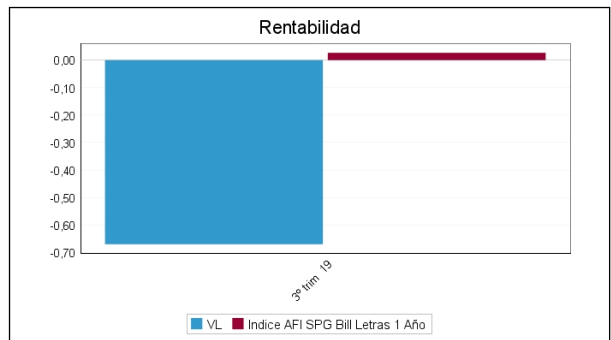
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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		0,12							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	12-08-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,93	04-09-2019				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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		3,96							
Ibex-35		13,19							
Letra Tesoro 1 año		1,35							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

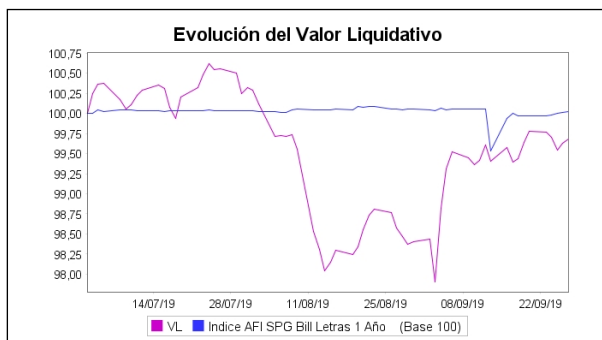
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,27	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

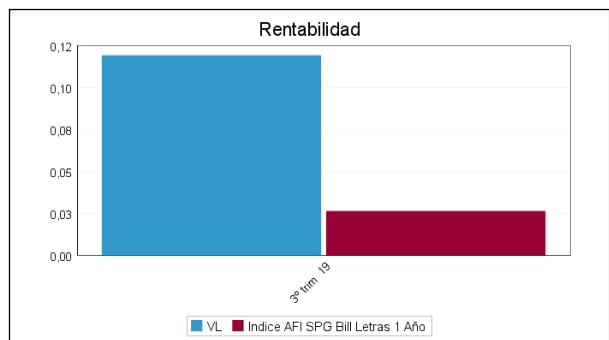
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.117	110	-0,15
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	1.766	31	0,56
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	3.958	96	1,42
Renta Variable Euro	35.079	258	-2,62
Renta Variable Internacional	2.524	116	2,34
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	8.053	131	0,28
Global	26.280	191	-0,05
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	80.776	933	-0,98

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	7.844	60,10	7.676	87,11
* Cartera interior	988	7,57	2.593	29,43
* Cartera exterior	6.718	51,47	4.981	56,53
* Intereses de la cartera de inversión	137	1,05	102	1,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.154	39,49	1.100	12,48
(+/-) RESTO	54	0,41	36	0,41
TOTAL PATRIMONIO	13.052	100,00 %	8.812	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.812	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	40,51	238,60	183,52	-51,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,06	3,12	1,71	-94,07
(+) Rendimientos de gestión	0,38	3,48	2,36	-68,85
+ Intereses	1,55	0,78	2,70	466,05
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,97	2,40	2,67	15,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,29	0,00	-0,42	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,80	0,29	-2,51	-1.887,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	0,01	-0,08	-2.109,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,35	-0,65	156,01
- Comisión de gestión	-0,24	-0,21	-0,47	221,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	199,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,09	-0,12	78,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	125,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,02	-94,07
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	13.052	8.812	13.052	

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

3. Inversiones financieras

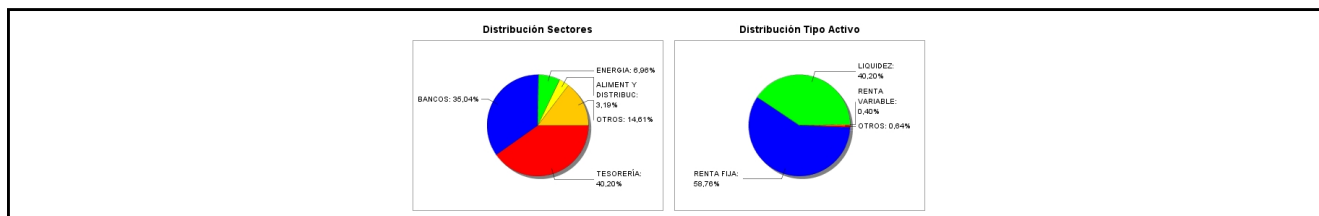
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	988	7,57	593	6,73
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	2.000	22,70
TOTAL RENTA FIJA	988	7,57	2.593	29,43
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	988	7,57	2.593	29,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.681	51,20	4.982	56,53
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	6.681	51,20	4.982	56,53
TOTAL RV COTIZADA	52	0,40	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	52	0,40	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.733	51,60	4.982	56,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.722	59,17	7.575	85,96

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 CHF Euro CME 16/12/2019	251	Inversión
Euro	C/ Futuro Libra Euro CME Dic19	504	Inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME Dic19	4.066	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4821	
TOTAL OBLIGACIONES		4821	

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 existen dos partícipes que tienen más del 20% del patrimonio, representando un 55,06% y un 25,71%

"f: Se han realizado operaciones de compra de activos de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores SV por un importe de 182.786,48 euros representando un 3,5% del patrimonio medio. "

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

gestora por un importe de 11.338.401,98 euros suponiendo un 217,26% sobre el patrimonio medio. Los gastos han sido de 534,35 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.

El tercer trimestre se caracterizaba por la pervivencia de viejos problemas como las tensiones comerciales y el enquistamiento del brexit; dos cuestiones que alimentan la pervivencia de la incertidumbre a escala global. Una incertidumbre que resulta especialmente dañina para áreas económicas como la Eurozona, dada la importancia del sector exportador que en países como Alemania se encuentra muy vinculado con una potente industria dominada por el automóvil y los bienes de capital.

Los últimos datos disponibles confirman el temido frenazo del comercio mundial ya que éste retrocedía un -0,2% en los siete primeros meses de 2019 respecto al mismo periodo de 2018. El deterioro de los intercambios comerciales globales y, sobre todo, la escasa visibilidad hacia su futuro, seguían muy presentes, explicando el mal momento de la industria alemana y sus perspectivas preocupantes. De hecho, el lastre del sector manufacturero hace bastante probable que la actividad vuelva a caer en Alemania durante el tercer trimestre y encadene dos trimestres en negativo, quedando su crecimiento en el conjunto de 2019 en 0,5%. Así, la parte positiva radica en la resistencia mostrada por otros ámbitos de la economía germana.

Alemania y la UEM no solo seguían viéndose afectados por el choque entre EEUU y China que excede lo comercial, sino también por el enquistamiento del brexit. Los últimos acontecimientos, a pesar de la oposición del primer ministro, Boris Johnson, llevan a pensar que el escenario central es acorde con la prolongación de la permanencia del Reino Unido en la UE desde el 31 de octubre hasta el 31 de enero.

Las cuestiones expuestas continuaban y continúan cobrándose su peaje a la economía de la zona euro, quedando en el olvido otros episodios como la crisis de gobierno vivida en Italia. Ésta se saldó con otra coalición endeble que vuelve a apostar por unos presupuestos expansivos, dada la delicada situación de la economía transalpina. Una situación que contrasta con el crecimiento holgadamente superior a la media de la UEM por parte de España, si bien los últimos datos apuntan que la moderación está siendo algo más acusada de lo estimado inicialmente.

En este contexto, los estímulos del BCE no se hacían esperar y llegaban en forma de un potente paquete de medidas en la primera mitad de septiembre. La entidad rebajaba desde -0,4% hasta -0,5% el tipo de la facilidad de depósito que, de facto, funciona como la gran referencia en la zona euro, al tiempo que mejoraba las condiciones de las operaciones de financiación a muy largo plazo y relajaba el coste de los recursos que la banca deposita en la entidad. No obstante, la medida que más impactaba era la reanudación de las compras de activos a un ritmo de 20.000 millones € al mes y sin fecha predefinida para su finalización. Una medida que era el origen del pequeño cisma que se producía en el seno del BCE, pues parecía existir un amplio respaldo al resto de medidas.

Los estímulos monetarios, dado el contexto de incertidumbre y riesgos sesgados al alza, también llegaban a EEUU en forma de una bajada de tipos de 25 p.b por parte de la Reserva Federal. En este caso, el grado de debate en la entidad era aún más acusado que en su homóloga europea, existiendo tres bandos que van desde quienes apuestan por una mayor dureza a los que defienden bajadas de tipos mucho más agresivas. A la postre, se imponía una línea de acción centrada y acorde con ajustes limitados de los tipos estadounidenses con el fin de modular la desaceleración económica.

En otras palabras, sólo se producirán nuevas bajadas de tipos en EEUU, si los datos arrojan un deterioro destacado de la

economía que no se está produciendo como era atestiguado por los datos. De forma que la Reserva Federal viraba hacia una estrategia de “esperar y ver”, al tiempo que vigila el coste económico de las batallas de Trump tanto comerciales como en clave de política interna.

Finalmente, desde la perspectiva emergente, los problemas continuaban siendo graves en países como Argentina mientras que China seguía abordando un futuro de desaceleración de la actividad muy vinculada a las cuestiones comerciales y la industria, pero también a la mayor madurez económica. En la fase actual, resulta natural un escenario de crecimientos menos acelerados en el gigante asiático, si bien éste seguirá siendo tutelado para que no derive en un freno más acusado de lo deseado.

En el tercer trimestre los mercados tuvieron un comportamiento positivo en términos generales. En la Eurozona el Eurostoxx 50 subía un 2,76% y el Ibex 35 un 0,5%. En Estados Unidos el S&P 500 subía un 1,19%, un 5,42% en euros. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas caían, en euros, un -0,88% en el período y las acciones japonesas subían un 2,36%, un 6,38% en euros. La renta fija española continuaba con un comportamiento positivo, con el bono español a 10 años revalorizándose un 2,29%. El dólar se apreciaba contra el euro un 4,16% en el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Dado que el fondo es de reciente creación, las decisiones de inversión han ido encaminadas a continuar con el proceso de construcción de la cartera; adicionalmente, como consecuencia de suscripciones durante el trimestre por un importe relevante sobre el patrimonio del fondo, esta construcción de cartera se ha visto retrasada. Durante el trimestre se han adquirido valores de renta fija llegar a una exposición total al final del trimestre del 58,76% del patrimonio del fondo. A cierre del trimestre el fondo mantenía inversiones en 30 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 derivados sobre tipo de cambio dólar/euro, libra/euro y franco/euro. A cierre del trimestre el riesgo divisa era casi nulo.

c) Índice de referencia.

Durante el tercer trimestre del año la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 0,12% y la Clase A un -0,67%. La Clase A se ha creado a lo largo del trimestre. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del 0,5% y la letra del tesoro del 0,03%.

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

El número de partícipes de la Clase I a finales del periodo se situaba en 66, con respecto a 16 finales del período anterior. El número de partícipes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 28; esta clase se ha creado en este trimestre.

El patrimonio ha aumentado en el periodo en 4.239 mil euros, un 48,1%.

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el trimestre han sido de 0,27% y los acumulados en el año de 0,56%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el trimestre han sido de 0,44%, idénticos a los acumulados en el año dada la creación en este trimestre de dicha clase. 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 40,51% debido a suscripciones reembolsos, un 0,06% debido a rendimientos de gestión y un -0,32% debido a gastos

repercutidos al fondo.

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

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

La rentabilidad ponderada de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora ha sido de -0,05% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -0,98%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre hemos invertido una parte importante de la cartera en bonos subordinados de emisores financieros europeos, tanto en euros como en dólares y libras. Estas posiciones se han complementado con inversiones en bonos de compañías de otros sectores y geografías, en las que hemos intentado buscar un equilibrio razonable entre riesgo y rentabilidad esperada, tratando de encontrar situaciones intrínsecas con catalizadores de precio a corto y medio plazo.

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 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 30 de septiembre el importe comprometido en dichas posiciones es de 4.821 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 0,51%.

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 trimestre la clase I del fondo ha tenido una volatilidad del 3,96%, y la clase A, del 3,89%. 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 1,35%.

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 buen comportamiento de los mercados en lo que va de año es, 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, sin embargo, aunque positivos, nos mantenemos atentos a la evolución de los datos macroeconómicos, especialmente en la Eurozona. Seguimos pensando que la cristalización de los riesgos geopolíticos (guerra comercial, Brexit o Italia) que han justificado un comportamiento tan negativo de los mercados el pasado año no conforman el escenario más probable desde el punto de vista del análisis racional. Por otro lado, el cambio de tono de los dos principales bancos centrales supone un soporte significativo para los activos de riesgo.

Desde el punto de vista de los riesgos, el apoyo que supone para los mercados y la economía el giro por parte del BCE y de la FED hacia unas políticas monetarias acomodaticias podría ser insuficiente si la falta de beligerancia comercial entre EEUU y China se enquistaba y se extiende en el tiempo, por lo que no descartamos que tomen el relevo de medidas de política fiscal expansiva.

En cuanto a la cartera de renta fija, seguimos optimistas en la exposición a deuda subordinada bancaria así como en las inversiones realizadas en situaciones con catalizadores a corto o medio plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período 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
ES0865936001 - RENTA FIJA Abanca 6,125% 18/01/7,50 2023-10-02	EUR	204	1,56	201	2,28
ES0844251001 - RENTA FIJA BERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	204	1,56	204	2,32
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	581	4,45	188	2,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		988	7,57	593	6,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		988	7,57	593	6,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02002142 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,47 2019-07-01	EUR	0	0,00	2.000	22,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.000	22,70
TOTAL RENTA FIJA		988	7,57	2.593	29,43
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		988	7,57	2.593	29,43
XS1433314314 - RENTA FIJA Provincia de Buenos 7,88 2027-06-15	USD	48	0,37	0	0,00
US040114GY03 - RENTA FIJA República Argentina 7,63 2046-04-22	USD	60	0,46	103	1,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		108	0,83	103	1,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2056371334 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 2,88 2049-06-24	EUR	101	0,77	0	0,00
US617474AA97 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 5,55 2049-07-15	USD	325	2,49	0	0,00
USG6710EAK67 - RENTA FIJA Odebrecht Ovrrsea Ltd 98,91 2022-06-26	USD	26	0,20	0	0,00
US379390AH07 - RENTA FIJA Global Marine 8,50 2023-01-12	USD	172	1,31	0	0,00
US402635AH93 - RENTA FIJA Gulfport Energy Corp 6,00 2024-10-15	USD	65	0,50	0	0,00
CH0253592783 - RENTA FIJA JARYZTA AG 3,50 2049-04-28	CHF	177	1,36	0	0,00
US38144G8042 - OBLIGACION Goldman Sachs 4,00 2049-08-12	USD	245	1,88	0	0,00
US315419AA96 - RENTA FIJA Ferroglobe 9,38 2022-03-01	USD	138	1,06	150	1,70
XS2015314037 - RENTA FIJA Banche Popolari Uniti 2,63 2024-06-20	EUR	0	0,00	501	5,68
XS1739839998 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 5,38 2049-06-03	EUR	488	3,74	455	5,16
XS1865334020 - RENTA FIJA National Grid Transco 6,88 2028-09-12	GBP	430	3,29	216	2,45
US242370AD62 - RENTA FIJA Dean Foods Co 6,50 2023-03-15	USD	47	0,36	47	0,53
US950399AB10 - RENTA FIJA Welltec A/S 9,50 2022-12-01	USD	182	1,40	170	1,93
XS1881005976 - RENTA FIJA Jaguar Land Rover 4,50 2026-01-15	EUR	86	0,66	89	1,01
XS1642816554 - RENTA FIJA Rekeep Spa 9,00 2022-06-15	EUR	85	0,65	84	0,95
XS1713466222 - RENTA FIJA Novafies SAS 5,00 2025-06-15	EUR	0	0,00	95	1,08
USP989MJBL47 - RENTA FIJA Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	413	3,17	319	3,62
USN4297BBC74 - RENTA FIJA Koninklijke KPN NV 7,00 2073-03-28	USD	197	1,51	187	2,12
USG5825AAB82 - RENTA FIJA Marb Bond Co 6,88 2025-01-19	USD	191	1,46	183	2,07
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 4,09 2050-12-15	EUR	565	4,33	324	3,68
US46115HAU14 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 7,70 2025-09-17	USD	191	1,46	173	1,96
USF8586CBQ45 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 6,75 2028-04-06	USD	653	5,01	173	1,97
CH0400441280 - RENTA FIJA UBS AG 5,00 2049-01-31	USD	342	2,62	322	3,65
XS1691468026 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 6,00 2049-10-15	EUR	206	1,58	200	2,27
US404280AT69 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 6,38 2049-05-15	USD	292	2,24	0	0,00
USP28768AB86 - RENTA FIJA Colombia Telecomuni 8,50 2049-09-30	USD	377	2,89	182	2,07
FR0010777524 - RENTA FIJA BPCE Bank 12,50 2049-09-30	EUR	0	0,00	308	3,50
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 5,48 2049-03-12	EUR	603	4,62	402	4,56
US87425EAN31 - RENTA FIJA Talisman Energy 5,50 2042-05-15	USD	0	0,00	118	1,34
XS0556373347 - RENTA FIJA Cosan LTD 8,25 2049-11-05	USD	0	0,00	182	2,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.598	50,56	4.878	55,36
US609ESCAB48 - RENTA FIJA Monitronics Intl 4.489,92 2020-04-01	USD	-25	-0,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		-25	-0,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.681	51,20	4.982	56,53
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		6.681	51,20	4.982	56,53
US6094531059 - ACCIONES Monitronics Intl	USD	52	0,40	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		52	0,40	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		52	0,40	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.733	51,60	4.982	56,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.722	59,17	7.575	85,96

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