

AVANCE MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5351

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) INTERMONEY GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** Price Waterhouse & Coopers

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.grupocimd.com.

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

Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 131
28002 - Madrid

Correo Electrónico

iic@grupocimd.com

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	0,67	1,08	0,67	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,17	-0,41	-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	41.904,21	46.407,01	24	27	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	896.101,87	1.208.231,68	77	72	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	399	479		
CLASE I	EUR	8.758	12.771		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,5191	10,3253		
CLASE I	EUR	9,7734	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	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,03	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)	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	-7,81	17,88	-21,79	3,95	-0,67				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,76	17-04-2020	-6,01	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,96	05-06-2020	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	22,89	16,26	27,42	2,99	3,89				
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,51	0,51	0,18	0,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,42	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.

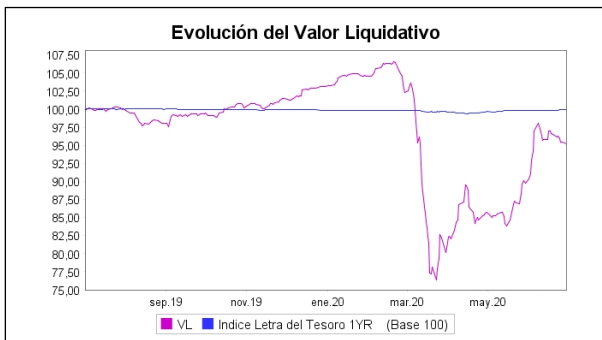
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,82	0,41	0,40	0,39	0,44	0,84			

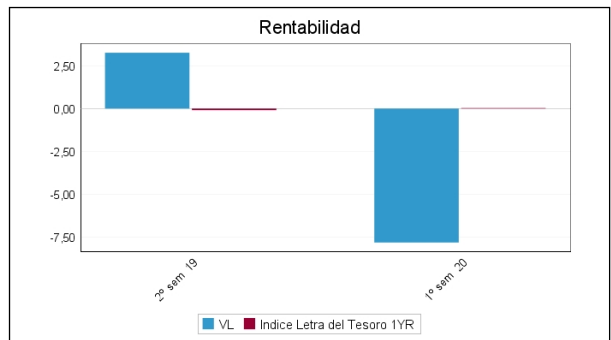
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-7,53	18,06	-21,68	4,11	0,12				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,76	17-04-2020	-6,01	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,97	05-06-2020	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	22,89	16,26	27,42	2,99	3,96				
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,51	0,51	0,18	0,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,35	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.

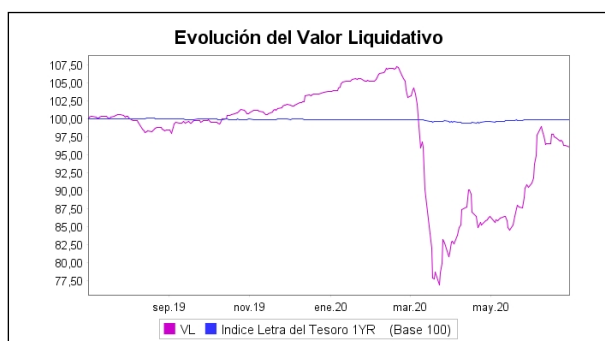
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,52	0,26	0,26	0,27	0,27	0,82			

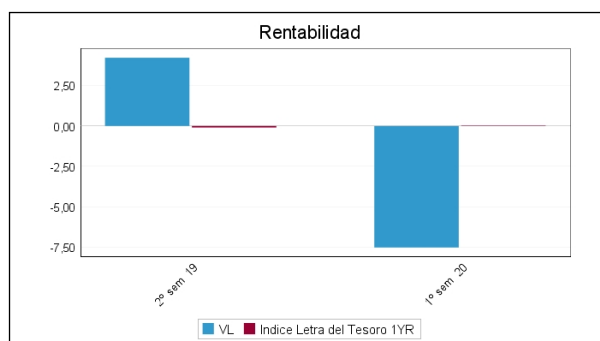
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.099	100	-0,36
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.011	37	-1,38
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	6.241	158	-3,58
Renta Variable Euro	26.223	237	-19,39
Renta Variable Internacional	3.231	136	-6,48
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	7.850	126	2,04
Global	25.540	204	-6,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
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	74.195	998	-9,43

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.304	90,68	10.699	80,75
* Cartera interior	849	9,27	1.023	7,72
* Cartera exterior	7.299	79,71	9.448	71,31
* Intereses de la cartera de inversión	154	1,68	228	1,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,02	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	817	8,92	2.509	18,94
(+/-) RESTO	36	0,39	42	0,32
TOTAL PATRIMONIO	9.157	100,00 %	13.250	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)	13.250	8.812	13.250	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-25,54	33,30	-25,54	-172,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,40	4,53	-11,40	-337,68
(+) Rendimientos de gestión	-10,84	5,18	-10,84	-297,65
+ Intereses	4,37	3,42	4,37	20,51
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-13,35	3,79	-13,35	-433,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,95	-0,21	-0,95	331,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,88	-1,89	-0,88	-56,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,07	-0,05	-166,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,65	-0,56	-18,89
- Comisión de gestión	-0,46	-0,47	-0,46	-8,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-6,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,09	-0,05	-44,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-22,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-85,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.157	13.250	9.157	

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

3. Inversiones financieras

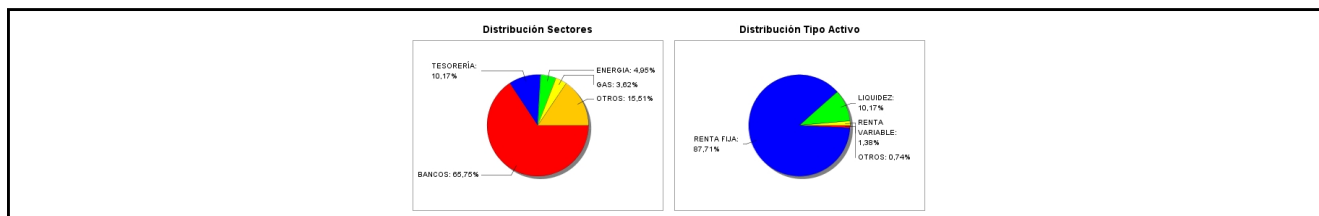
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	849	9,28	1.023	7,72
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	849	9,28	1.023	7,72
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	849	9,28	1.023	7,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.180	78,38	9.389	70,84
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	7.180	78,38	9.389	70,84
TOTAL RV COTIZADA	127	1,38	58	0,43
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	127	1,38	58	0,43
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	7.307	79,76	9.446	71,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.156	89,04	10.469	78,99

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
Obgs. Odebrecht 5,125% 26/06/2022	V/ Compromiso	10	Inversión
Total subyacente renta fija		10	
Euro	V/ Futuro Libra Euro CME 09/20	491	Inversión
Euro	V/ Futuro CHF Euro CME 09/20	378	Inversión
Euro	V/ Futuro Mini Dolar Euro CME Sep20	2.408	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3277	
TOTAL OBLIGACIONES		3287	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a: En este fondo existe un partícipe que tiene más del 20% del patrimonio, representando un 75,54 %

f: Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores SV por un importe de 608.219,37 euros representando un 10,99 % del patrimonio medio del periodo. Los gastos asociados han sido de 45 euros."

h: En el periodo se han realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 21.790.403,03euros suponiendo un 393,60 % sobre el patrimonio medio. Los gastos han sido de 516,06 euros

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 689.290,87 euros suponiendo un 12,45 % sobre el patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 826,71 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

No cabe duda de que el primer semestre de 2020 será recordado como un período de una significatividad histórica. El impacto a futuro de la crisis sanitaria originada por la COVID-19, en todos los ámbitos de la economía y de la sociedad, se irá vislumbrando según transcurran los meses, pero en el corto plazo ya se puede constatar que el impacto ha sido muy profundo.

Desde el punto de vista de mercados, el semestre se ha dividido casi quirúrgicamente en dos trimestres con dos comportamientos diametralmente opuestos.

El primer trimestre del año fue el peor desde la crisis financiera de 2008 para el conjunto de la renta variable mundial, que se desplomó un 22% (un 40% desde los máximos de febrero), golpeada por la extensión y gravedad de la crisis sanitaria originada por la COVID-19. Como agravante de la situación, también vivimos el desplome añadido en el precio del petróleo, después de que Arabia Saudí anunciara fuertes descuentos en los precios del petróleo como respuesta contundente a la negativa de Rusia a apoyar un recorte adicional de la producción de petróleo de la OPEP+.

A finales de febrero las miradas se desplazaron desde China hacia Europa y EEUU ante el aumento de los casos de coronavirus en estas áreas. Por el lado positivo, el rápido anuncio de medidas contundentes tanto de estímulo como, fundamentalmente, paliativas por parte de los gobiernos y bancos centrales de los países y regiones más afectadas, ayudó a amortiguar parcialmente los efectos de la incertidumbre, dando soporte a los mercados.

Por el lado de la política monetaria, los bancos centrales proporcionaban liquidez y actuaban como compradores y prestamistas de última instancia para asegurar la estabilidad del sistema financiero, contribuyendo de esta forma a reducir la volatilidad en la última semana de marzo. Aunque a lo largo del mes, algunos bancos centrales optaban por recortar los niveles de los tipos de referencia, la compra de activos sería la variable más relevante de la política monetaria, tanto para compensar las limitaciones a la baja de los tipos de interés como para dar soporte a los mercados de deuda. Como referencia, la Fed, el BCE, el BoJ, el BoE y el PBoC están llevando a cabo estímulos por un valor conjunto cercano a los 6 billones de dólares (casi el 10% del PIB en sus regiones de responsabilidad). Destacamos también la importancia del anuncio del respaldo de la liquidez mundial en dólares mediante el refuerzo de los swaps de divisas entre los grandes bancos centrales.

En la Eurozona, el BCE lanzaba, entre otras medidas, un programa de compra de deuda con el nombre de Pandemic Emergency Purchase Program, bajo unas normas más laxas a las habituales y valorado en 750 miles de millones de €. El BCE anunciaba que acudiría a los mercados, este año, para adquirir más de 1,1 billones de € repartidos entre deuda soberana y deuda corporativa. Además, comunicaba su disposición a romper con sus propias limitaciones con el fin de asegurar que su acción sería “proporcional a los riesgos” que debe afrontar.

Por el lado de la política fiscal, conviene destacar la magnitud de los paquetes fiscales anunciados por los gobiernos dado que, en algunos casos, duplican en tamaño a los implementados a raíz de la crisis de 2008. Aunque, sin duda, producirán un aumento de los déficits y de la deuda, teniendo como principal objetivo mitigar las consecuencias más inmediatas de la pandemia en las finanzas de hogares y empresas fijando un suelo razonable que facilite posteriormente una recuperación lo más rápida posible de la economía. Como referencia, las naciones del G-20 lanzaban planes de apoyo a la economía valorados en más de 5 billones \$, destacando el ambicioso paquete de 2 billones de dólares en EEUU, equivalentes a casi el 9% del PIB del país.

El segundo trimestre de 2020, sin embargo, se constituía como el mejor trimestre para la renta variable estadounidense desde 1998. El S&P500 se revalorizaba cerca de un 20% y contrastaba con el repunte más comedido, del 12,5%, del STOXX Europe 600. De nuevo, las bolsas estadounidenses parecían adelantarse a las europeas, si bien esto no era aplicable al mes de junio, cuando el avance del S&P500 se quedaba en el 1,8% frente al 2,8% del STOXX Europe 600. En EEUU, más allá del escenario político dibujado por las elecciones de noviembre, las expectativas respecto a que todavía asistiremos a más estímulos por parte de la Fed y de las autoridades políticas suponían una importante red de

seguridad para los mercados.

El euro y los activos europeos se apoyaban en la capacidad para frenar el COVID-19 demostrada en el Viejo Continente, lo cual amparaba el inicio de la normalización de la actividad en un contexto en el que los estímulos toman un papel decisivo. De hecho, los articulados por el BCE siguen siendo vitales para explicar el comportamiento de los mercados europeos y las expectativas depositadas en la recuperación de la actividad en la Eurozona.

A principios de junio, el BCE volvía a actuar a la sombra de mensajes ya conocidos o descontados, dando al mercado algo más de lo que esperaba al incrementar la dotación del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) en 600 mm. € hasta un total de 1.350 mm. €. Además, ampliaba el horizonte temporal del PEPP, “al menos, hasta final de junio de 2021” e incidía en que las compras a su amparo “continuarán realizándose con flexibilidad a lo largo del tiempo, entre distintas clases de activos y jurisdicciones,” y no cerraba la puerta a que se prolongasen más allá de mediados del año próximo.

El respaldo a las nuevas medidas fue unánime en el seno del BCE y el tono de la entidad suponía un importante aval para la mejora de los mercados europeos. En paralelo, desde la esfera fiscal, las acciones a nivel nacional continuaban acumulándose, si bien el aspecto decisivo era el férreo respaldo de Alemania y Francia al Plan de Recuperación de la UE. Este plan resulta crucial para garantizar una recuperación europea sin puntos débiles y evitando peligrosos riesgos como los de fragmentación de la zona euro. De momento, a pesar de encontrarnos en la fase de debate, puede considerarse que el escenario central resulta acorde con que salga adelante este plan dotado con 750 mm. €, aunque sufriendo ciertas modificaciones respecto a la propuesta de la Comisión Europea.

Los motivos para la tranquilidad en Europa se veían reforzados por indicadores como los PMI que tienen un importante impacto en los mercados, especialmente, en momentos inciertos como el actual. En junio, el PMI manufacturero de la Eurozona escalaba hasta 47,4 y se quedaba lejos de los valores depresivos de 33,4 de abril, siendo mucho más importante la recuperación en los servicios. Luego, los indicadores adelantados apuntaban la mejora de la actividad europea y los datos reales confirmaban dicha reactivación, destacando el crecimiento del 23,3% m. de las ventas minoristas de España y del 36,6% m. del gasto en consumo en Francia en el mes de mayo.

En el agregado del semestre, en la Eurozona, el Eurostoxx 50 caía un -13,6% y el Ibex 35 un -24,3%. En Estados Unidos el S&P 500 caía tan sólo un -4%. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas caían, en euros, un -10,8% en el período y las acciones japonesas un -9,45% (-8,8% en euros). Por la parte de divisas, el euro se mantenía prácticamente plano respecto al USD, cerrando en niveles de 1,1243.

En renta fija, los índices tenían rentabilidades negativas, sin embargo, la deuda pública española tenía un comportamiento positivo en el periodo, con el bono a 10 años español subiendo un 0,8% y el índice de la letra a año cayendo un nimio -0,03%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se ha gestionado activamente el riesgo del fondo, realizando algunas desinversiones en la primera parte del mismo, para posteriormente reducir la liquidez tras la corrección de mercado.

La exposición a renta fija a final del semestre era de 78,38%, frente a 70,84% al final del período anterior. A cierre del semestre el fondo mantenía inversiones de renta fija en 28 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 4,1% sobre patrimonio del fondo, aproximadamente.

A lo largo del semestre la mayoría de las clases de activo han tenido un comportamiento negativo. Por líneas, las que más rentabilidad han traído han sido: Obgs. NIBC Bank Perp, Obgs. Barclays Bk Plc 6.375% Perp, Obgs. Arytza Perp 3,5%, Obgs. YPF 6,95% 21/07/2027, Obgs. ING Groep NV VAR 30/06/2049, Obgs. Banco Sabadell 6,125 PERPETUA, Obgs. Caixabank 5.25% Perp, Obgs. Banco Comercio Port 9,25% perpetua, Obgs. Mitsubishi Float 4,19% 15/12/50, Obgs. Ferroglobe 9,375% 01/03/22, Obgs. Intercement 5,75% 17/07/24, GPOR 6 10/15/24, Accs. Monitronics International In, Obgs. Welltec A/S 9,5% 01/12/22, Obgs. HSBC Holding PLC Float Perpetual y Obgs. Dean Foods Co 6,5% 15/03/23. Por el lado contrario han tenido una aportación positiva: Obgs. Odebrecht 5,125% 26/06/2022, Obgs. Global A&T 8.5% 12/01/23, Obgs. Rekeep Spa 9% 15/06/22, Futuro Libra Euro FX.

c) Índice de referencia.

Durante el primer semestre del año la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de -7,53% y la Clase A un -

7,81%. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del -24,27% y la letra del tesoro del 0,03%.

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 77, con respecto a 72 finales del período anterior. El número de participes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 24, con respecto a 27 a finales del período anterior.

El patrimonio ha disminuido en el periodo en 4.093 mil euros, un 30,9%.

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,52%. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el semestre han sido de 0,82%. 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 -25,54% debido a suscripciones reembolsos, un -11,40% debido a rendimientos de gestión y un -0,56% 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 6,27% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -9,43%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre 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. En concreto, algunos de los principales valores que se han comprado son los siguientes: Obgs. AIB Group 6,275% Perp Obgs. Credit Agricole 6,637% Perp 49 Obgs. DNB Bank Asa Perp Obgs. Barclays Bk Plc 6.375% Perp Obgs. Santander 4,375% Perpetual. Por su lado, algunos de los principales valores que se han vendido son los siguientes: Obgs. Barclays Bk Plc 6.375% Perp Obgs. Goldman Sachs Group 4% Ft 12/08/19 Obgs. UBS Group Funding Float Perpetual Obgs. BBVA 6,125% 16/11/27 Obgs. Virgin Media Finan 8,75% FI Perp.

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 30 de junio el importe comprometido en dichas posiciones es de 3.287 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 1,72%.

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 22,89%, idéntica a la de la clase A. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 42,39% y la letra del tesoro a un año, del 0,51%.

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 semestre que acaba de concluir ha sido uno de los más convulsos en la historia de los mercados financieros. El comportamiento futuro de los mismos estará muy determinado por la evolución de la pandemia del covid-19, su impacto en las principales economías y la reacción de las autoridades fiscales y monetarias al shock externo que el virus y el miedo al mismo han provocado.

Desde un punto de vista macro, nos mantenemos sobreponderados en renta fija, donde vemos valor ante el probable escenario de crecimiento económico reducido y tipos de interés bajos que parece tenemos por delante. Eso nos lleva a una infraponderación de la renta variable, particularmente acusada tras el fuerte rebote visto en esta clase de activos desde los mínimos de marzo. Mantenemos asimismo un porcentaje de la cartera en liquidez, de cara a tomar posiciones en caso de correcciones en los próximos tiempos, ya que esperamos una volatilidad elevada a corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1720572848 - RENTA FIJA Banco Sabadell 6,13 2049-11-23	EUR	321	3,51	413	3,12
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	528	5,77	610	4,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		849	9,28	1.023	7,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		849	9,28	1.023	7,72
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		849	9,28	1.023	7,72
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		849	9,28	1.023	7,72
XS1433314314 - RENTA FIJA Provincia de Buenos 7,88 2027-06-15	USD	0	0,00	55	0,42
US040114GY03 - RENTA FIJA República Argentina 7,63 2046-04-22	USD	0	0,00	67	0,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	122	0,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2075280995 - RENTA FIJA DNB Nordbank 4,88 2024-11-12	USD	349	3,81	0	0,00
XS2010031057 - RENTA FIJA ALBK LN 6,25 2025-06-23	EUR	398	4,34	0	0,00
USG2763RAA44 - RENTA FIJA Western Digital 8,75 2024-05-25	USD	173	1,89	0	0,00
XS2121408996 - RENTA FIJA Piraeus Bank 5,50 2030-02-19	EUR	139	1,52	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1991398352 - RENTA FIJA CAR Inc 8,88 2022-05-10	USD	108	1,18	0	0,00
XS2102912966 - RENTA FIJA Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	541	5,91	0	0,00
XS1685702794 - RENTA FIJA Intralot 5,25 2024-09-15	EUR	29	0,32	0	0,00
XS2121441856 - RENTA FIJA Unicredit Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	295	3,22	0	0,00
XS1517932585 - RENTA FIJA Enquest PLC 7,00 2022-04-15	USD	0	0,00	117	0,88
USN20137AD23 - RENTA FIJA InterCement 5,75 2024-07-17	USD	100	1,09	147	1,11
XS1601094755 - RENTA FIJA Credit Bank Of Mosco 8,88 2049-11-10	USD	0	0,00	236	1,78
USG84228AT58 - RENTA FIJA Standard Chartered 2,27 2049-07-30	USD	72	0,78	77	0,58
XS2058908745 - RENTA FIJA Accs.Banco BPM SPA 4,25 2029-10-01	EUR	0	0,00	205	1,54
PTBIT30M0098 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 3,87 2030-03-27	EUR	0	0,00	708	5,34
XS2049810356 - RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	412	4,50	510	3,85
XS2033327854 - RENTA FIJA Traf 7,50 2049-07-31	EUR	141	1,54	143	1,08
PTBCPFOM0043 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 9,25 2049-01-31	EUR	745	8,13	444	3,35
USG6710EAK67 - RENTA FIJA Odebrecht Ovrrsea Ltd 98,91 2022-06-26	USD	-13	-0,14	3	0,02
US379390AH07 - RENTA FIJA Global Marine 8,50 2023-01-12	USD	332	3,62	163	1,23
US402635AH93 - RENTA FIJA Gulport Energy Corp 6,00 2024-10-15	USD	86	0,94	125	0,94
CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 3,50 2049-04-28	CHF	277	3,02	371	2,80
US38144G8042 - OBLIGACION Goldman Sachs 4,00 2049-08-12	USD	0	0,00	455	3,44
US315419AA96 - RENTA FIJA Ferroglobe 9,38 2022-03-01	USD	58	0,63	107	0,81
US242370AD62 - RENTA FIJA Dean Foods Co 6,50 2023-03-15	USD	0	0,00	9	0,07
US950399AB10 - RENTA FIJA Welltec A/S 9,50 2022-12-01	USD	158	1,73	177	1,33
XS1642816554 - RENTA FIJA Rekeep Spa 9,00 2022-06-15	EUR	90	0,99	89	0,67
USP989MJBL47 - RENTA FIJA Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	366	4,00	469	3,54
USN4297BB74 - RENTA FIJA Koninklijke KPN NV 7,00 2073-03-28	USD	0	0,00	196	1,48
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 4,22 2050-12-15	EUR	650	7,10	600	4,53
CH0400441280 - RENTA FIJA UBS AG 5,00 2049-01-31	USD	0	0,00	350	2,64
XS1691468026 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 6,00 2049-10-15	EUR	358	3,91	1.058	7,98
XS1516312409 - RENTA FIJA VirMed 8,75 2049-05-15	GBP	0	0,00	260	1,96
US404280AT69 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 6,38 2049-05-15	USD	284	3,10	295	2,22
USP28768AB86 - RENTA FIJA Colombia Telecomuni 8,50 2049-09-30	USD	0	0,00	453	3,42
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 5,48 2049-03-12	EUR	0	0,00	605	4,56
FR0012188456 - RENTA FIJA Vallourec 2,25 2024-09-30	EUR	102	1,11	0	0,00
USF22797FJ25 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 2,55 2049-05-31	USD	349	3,81	0	0,00
NL0000113587 - OBLIGACION ING Groep NV 10,31 2049-06-30	EUR	580	6,33	984	7,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.180	78,38	9.354	70,58
US609ESCAB48 - RENTA FIJA Monitronics Intl 4.489,92 2020-04-01	USD	0	0,00	-87	-0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	-87	-0,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.180	78,38	9.389	70,84
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		7.180	78,38	9.389	70,84
US92556H2067 - ACCIONES Accs. Viacom Inc	USD	104	1,13	0	0,00
US6094531059 - ACCIONES Monitronics Intl	USD	23	0,25	58	0,43
TOTAL RV COTIZADA		127	1,38	58	0,43
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		127	1,38	58	0,43
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		7.307	79,76	9.446	71,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.156	89,04	10.469	78,99
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US242370AD62 - RENTA FIJA Dean Foods Co 19,85 2023-03-15	USD	2	0,02	0	0,00

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

