

## AVANCE MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5351

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 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](mailto: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	0,34	0,85	0,34	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,34	-0,49	-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	44.189,59	46.407,01	23	27	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	1.080.304,74	1.208.231,68	71	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	357	479		
CLASE I	EUR	8.943	12.771		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	8,0749	10,3253		
CLASE I	EUR	8,2783	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		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,02	0,02	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	-21,79	-21,79	3,95	-0,67					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,01	12-03-2020	-6,01	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,14	26-03-2020	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	27,42	27,42	2,99	3,89					
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19					
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,51	0,18	0,18					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,11	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.

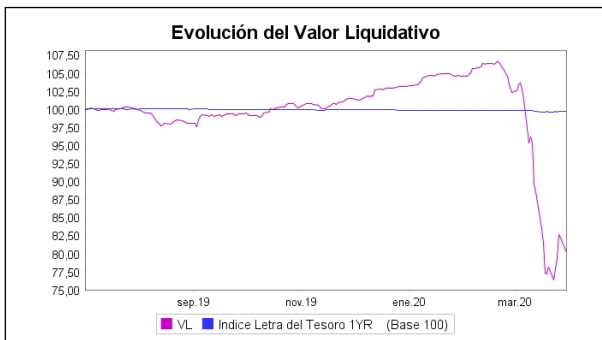
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,40	0,39	0,44	0,00	0,84			

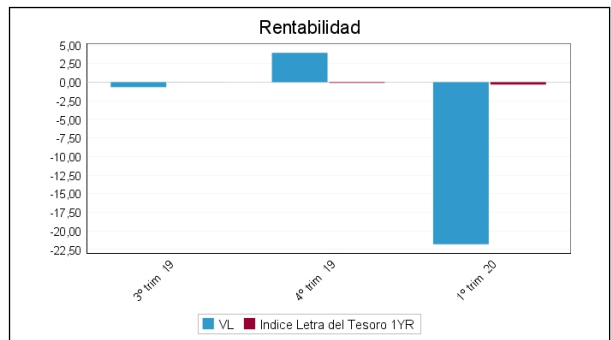
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-21,68	-21,68	4,11	0,12					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,01	12-03-2020	-6,01	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,14	26-03-2020	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	27,42	27,42	2,99	3,96					
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19					
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,51	0,18	0,18					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,12	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.

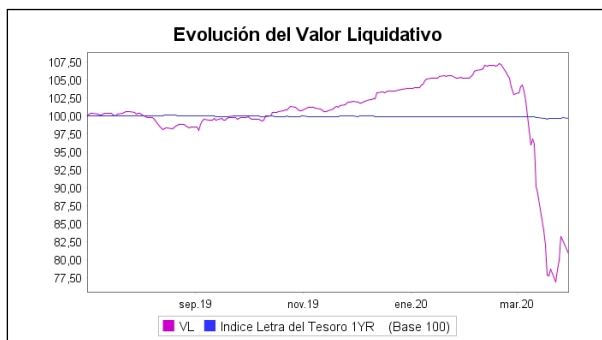
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,26	0,26	0,27	0,27	0,32	0,82			

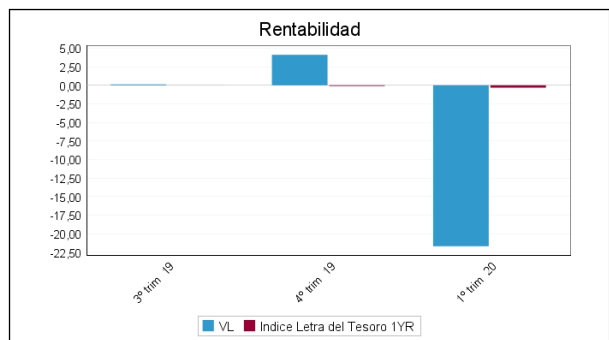
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	2.761	100	-0,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.000	36	-3,57
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	6.066	157	-9,33
Renta Variable Euro	29.368	242	-29,05
Renta Variable Internacional	3.243	133	-15,69
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	7.882	130	-2,14
Global	27.576	208	-14,88
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	78.897	1.006	-17,69

\*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	8.615	92,63	10.699	80,75
* Cartera interior	732	7,87	1.023	7,72
* Cartera exterior	7.465	80,27	9.448	71,31
* Intereses de la cartera de inversión	418	4,49	228	1,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	663	7,13	2.509	18,94
(+/-) RESTO	22	0,24	42	0,32
TOTAL PATRIMONIO	9.300	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.250	13.052	13.250	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,95	-2,51	-8,95	245,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-22,36	4,03	-22,36	-637,68
(+ ) Rendimientos de gestión	-22,09	4,37	-22,09	-590,40
+ Intereses	2,67	1,84	2,67	40,70
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-22,57	2,64	-22,57	-929,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,22	0,04	-1,22	-3.008,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,98	-0,27	-0,98	259,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,11	0,00	-99,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,33	-0,28	-20,24
- Comisión de gestión	-0,23	-0,23	-0,23	-5,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-34,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+ ) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>9.300</b>	<b>13.250</b>	<b>9.300</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

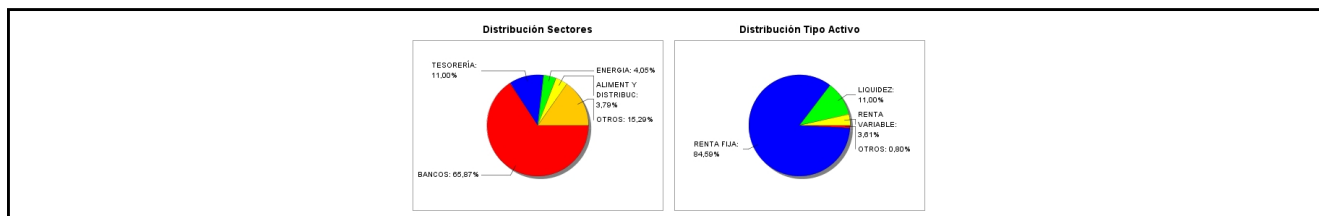
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	732	7,88	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	732	7,88	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	732	7,88	1.023	7,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.134	76,70	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	7.134	76,70	9.389	70,84
TOTAL RV COTIZADA	336	3,60	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	336	3,60	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	7.470	80,30	9.446	71,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.202	88,18	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
Euro	V/ Futuro Libra Euro CME Junio20	501	Inversión
Euro	V/ Futuro CHF Euro CME 06/20	375	Inversión
Euro	V/ Futuro Mini Dolar Euro CME Junio20	2.891	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3767	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3767</b>	

#### 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 56,00 %

"f: Se han realizado operaciones de renta fija cuya contrapartida ha sido Intermoney Valores SV por un importe de 156.000 euros representando un 1,24 % del patrimonio medio del periodo. Los gastos asociados han sido de 15 euros."

h: En el periodo se han realizado operaciones de derivados por medio de compañías del grupo de la gestora por un importe de 14.849.648,25 euros suponiendo un 117,91 % sobre el patrimonio medio. Los gastos han sido de 513,44 euros

En el periodo se ha realizado operaciones de renta variable por medio de compañías del grupo de la gestora por importe de 431.449,99 euros suponiendo un 3,43 % sobre el patrimonio medio. Los gastos asociados han sido de 521,25 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.

Concluye el peor trimestre desde la crisis financiera de 2008 para el conjunto de la renta variable mundial, que se hundió un 22%, golpeada por la extensión y gravedad de la crisis sanitaria originada por el COVID-19. Como agravante de la situación, también vivimos el desplome añadido en el precio del petróleo, después de que Arabia Saudí anunciaba 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 países y bancos centrales de los países y regiones más afectadas, ayudó a amortiguar en parte 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 será 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 definitivo 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 tienen 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 han lanzado 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.

En el trimestre, las bolsas mundiales cayeron casi un 40% desde los máximos de finales de febrero, una de las mayores caídas de la historia y la más rápida. En la Eurozona el Eurostoxx 50 caía, en el conjunto del trimestre, un -25,6% y el Ibex 35 un -28,9%. En Estados Unidos el S&P 500 caía un -20%, un -18% en euros. Con respecto a las acciones de los países emergentes, éstas caían, en euros, un -22,1% en el período y las acciones japonesas un -18,5%, un -15,85% en euros. Por la parte de divisas, el euro retrocedió un 2,35% respecto al USD, cerrando en niveles de 1,097 EURUSD, desde el 1,123 de cierre del 2019.

En renta fija, la deuda pública de los países core es de las pocas clases de activo que cierra el trimestre con ganancias. La TIR del bono americano a 10 años cierra en el 0,67%, después de alcanzar los mínimos históricos del 0,55%. Por su lado, la deuda alemana al mismo plazo cerraba en el -0.47%. El escenario para el resto de los activos de renta fue especialmente negativo. Las primas de riesgo periféricas subieron y los diferenciales de crédito se ampliaron drásticamente durante marzo, si bien el apoyo decidido de la FED y del BCE contribuyeron a estabilizar el funcionamiento de los mercados de capitales y a dar liquidez a los activos de renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre se han adquirido valores de renta fija llegar a una exposición total al final del trimestre del 84,58% del patrimonio del fondo. Asimismo, se han adquirido por primera vez valores de renta variable hasta llegar a un 3,60% del patrimonio del fondo. A cierre del trimestre el fondo mantenía inversiones en 41 valores de varios sectores denominados en euro, dólar americano, libra esterlina y franco suizo de emisores principalmente europeos.

La duración agregada del fondo se sitúa en a cierre del trimestre en 2,9, aproximadamente.

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 trimestre el riesgo divisa era de un 3,5%, aproximadamente.

c) Índice de referencia.

Durante el primer trimestre del año la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de -21,68% y la Clase A un -21,79%. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del -28,94% y la letra del tesoro del -0,32%.

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 71, con respecto a 72 a finales del período anterior. El número de partícipes de la Clase A a finales del periodo se situaba en 23, con respecto a 27 a finales del periodo anterior...

El patrimonio ha disminuido en el periodo en 2.950 mil euros, un -29,8%.

Para la Clase I, los gastos repercutidos en el trimestre han sido de 0,26%, al igual que los acumulados en el año. Para la Clase A, los gastos repercutidos en el trimestre han sido de 0,40%, al igual que los acumulados en el año. 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 -8,95% debido a suscripciones reembolsos, un -22,36% debido a rendimientos de gestión y un -0,28% 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 -14,88% y la rentabilidad ponderada de todos los fondos gestionados por la gestora de -17,69%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre hemos aprovechado la posición importante de tesorería con la que empezamos el mismo para aumentar la exposición del fondo a bonos subordinados de emisores financieros europeos aprovechando la fuerte corrección del mercado en marzo.

En el periodo se ha comprado en Renta Fija Vallourec|2,25|2024-09-30 ; Unicredito Italiano|3,88|2049-06-03; Intralot|5,25|2024-09-15; Santander Intl|4,38|2049-01-14 ; CAR Inc|8,88|2022-05-10 ; Piraeus Bank|5,50|2030-02-19; BBVA|6,13|2027-11-16, y en Renta Variable se ha comprado PreFoods, Accs. Viacom Inc, Graftech Int Ltd, Gemfields Group Ltd.

En el periodo se ha vendido en Renta Fija Santander Intl|5,48|2049-03-12; Colombia Telecomuni|8,50|2049-09-30 ; VirMed|8,75|2049-05-15 ; UBS AG|5,00|2049-01-31.

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 31 de marzo el importe comprometido en dichas posiciones es de 3.767 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 2,73%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Debido al actual contexto de tipos en la Eurozona, la remuneración de la liquidez se ha situado en el entorno del -0,5% anual.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.

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 27,42%, la misma que la clase A. Como referencia, en el mismo periodo, el Ibex-35 ha tenido una volatilidad de 49,79% 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.

La repercusión en los activos de riesgo de la crisis provocada por el COVID-19 ha sido importante y no cabe duda de que la incertidumbre es máxima en relación al impacto futuro del confinamiento en la economía mundial. El impacto final dependerá por un lado de la extensión y rigor del confinamiento y por otro lado de las medidas de política monetaria y fiscal de mitigación de los efectos a corto plazo y de apoyo a la recuperación. En este contexto de incertidumbre el fondo

continuará con una estrategia prudente, diversificada y flexible, adaptándonos a la evolución del contexto. Confiamos en una recuperación paulatina del mercado de crédito, principal clase de activos en la que está invertido el patrimonio del fondo, a medida que la crisis epidemiológica vaya siendo superada y la economía retome su actividad, y gracias a las medidas de política fiscal y monetaria que están siguiendo las economías en las que operan los emisores que tenemos en cartera.

## 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	290	3,12	413	3,12
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	442	4,76	610	4,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		732	7,88	1.023	7,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		732	7,88	1.023	7,72
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		732	7,88	1.023	7,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		732	7,88	1.023	7,72
XS1433314314 - RENTA FIJA Provincia de Buenos 7,88 2027-06-15	USD	32	0,35	55	0,42
US040114GY03 - RENTA FIJA República Argentina 7,63 2046-04-22	USD	34	0,36	67	0,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		66	0,71	122	0,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US05946KAF84 - RENTA FIJA BBVA 6,13 2027-11-16	USD	400	4,30	0	0,00
XS2121408996 - RENTA FIJA Piraeus Bank 5,50 2030-02-19	EUR	114	1,23	0	0,00
XS1991398352 - RENTA FIJA CAR Inc 8,88 2022-05-10	USD	108	1,16	0	0,00
XS2102912966 - RENTA FIJA Santander Intl 4,38 2049-01-14	EUR	745	8,02	0	0,00
XS1685702794 - RENTA FIJA Intralot 5,25 2024-09-15	EUR	28	0,31	0	0,00
XS2121441856 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 3,88 2049-06-03	EUR	274	2,95	0	0,00
XS1517932585 - RENTA FIJA Enquest PLC 7,00 2022-04-15	USD	66	0,71	117	0,88
USN20137AD23 - RENTA FIJA InterCement 5,75 2024-07-17	USD	100	1,08	147	1,11
XS1601094755 - RENTA FIJA Credit Bank Of Mosco 8,88 2049-11-10	USD	188	2,03	236	1,78
USG84228AT58 - RENTA FIJA Standard Chartered 3,28 2049-07-30	USD	69	0,74	77	0,58
XS2058908745 - RENTA FIJA Accs.Banco BPM SPA 4,25 2029-10-01	EUR	175	1,88	205	1,54
PTBIT3OM0098 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 3,87 2030-03-27	EUR	219	2,36	708	5,34
XS2049810356 - RENTA FIJA BARCLAYS 6,38 2025-12-15	GBP	351	3,77	510	3,85
XS2033327854 - RENTA FIJA Traff 7,50 2049-07-31	EUR	118	1,27	143	1,08
PTBCPFO0043 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 9,25 2049-01-31	EUR	312	3,35	444	3,35
US609ESCAB48 - RENTA FIJA Monitronics Intl 4,489,92 2020-04-01	USD	-254	-2,73	0	0,00
USG6710EAK67 - RENTA FIJA Odebrecht Ovseas Ltd 9,91 2022-06-26	USD	-4	-0,04	3	0,02
US379390AH07 - RENTA FIJA Global Marine 8,50 2023-01-12	USD	342	3,67	163	1,23
US402635AH93 - RENTA FIJA Gulfport Energy Corp 6,00 2024-10-15	USD	40	0,43	125	0,94
CH0253592783 - RENTA FIJA ARYZTA AG 3,50 2049-04-28	CHF	289	3,10	371	2,80
US38144G8042 - OBLIGACION Goldman Sachs 4,00 2049-08-12	USD	385	4,14	455	3,44
US315419AA96 - RENTA FIJA Ferroglobe 9,38 2022-03-01	USD	46	0,49	107	0,81
US242370AD62 - RENTA FIJA Dean Foods Co 6,50 2023-03-15	USD	-2	-0,02	9	0,07
US950399AB10 - RENTA FIJA Welltec A/S 9,50 2022-12-01	USD	169	1,81	177	1,33
XS1642816554 - RENTA FIJA Rekeep Spa 9,00 2022-06-15	EUR	78	0,84	89	0,67
USP989MJB47 - RENTA FIJA Repsol Internac. 6,95 2027-07-21	USD	271	2,91	469	3,54
USN4297BBC74 - RENTA FIJA Koninklijke KPN NV 7,00 2073-03-28	USD	181	1,94	196	1,48
XS0413650218 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 4,09 2050-12-15	EUR	476	5,12	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	656	7,06	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	262	2,81	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	100	1,07	0	0,00
NL0000113587 - OBLIGACION ING Groep NV 0,28 2049-06-30	EUR	765	8,23	984	7,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.068	75,99	9.354	70,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		7.134	76,70	9.389	70,84
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		7.134	76,70	9.389	70,84
GG00BGOKTL52 - ACCIONES Gemfields Group Ltd	GBP	90	0,97	0	0,00
US3843135084 - ACCIONES Graftech Int Ltd	USD	66	0,71	0	0,00
US92556H2067 - ACCIONES Accs. Viacom Inc	USD	64	0,68	0	0,00
US6094531059 - ACCIONES Monitronics Intl	USD	50	0,54	58	0,43
GB00B7NOK053 - ACCIONES PreFoods	GBP	65	0,70	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		336	3,60	58	0,43
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		336	3,60	58	0,43
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		7.470	80,30	9.446	71,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		8.202	88,18	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.

## 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 aplica.