

Intermoney Variable Euro, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Intermoney Variable Euro, F.I. por encargo de los administradores de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Intermoney Variable Euro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2019. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas..

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

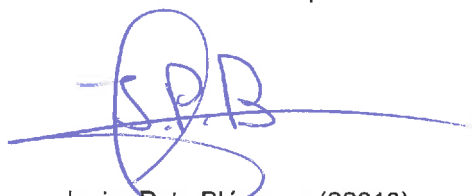
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

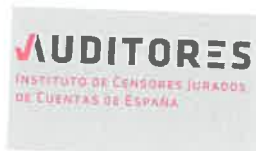
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

16 de abril de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/11373

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª



0N9470049

Intermoney Variable Euro, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	33 236 073,22	39 212 194,98
Deudores	157 062,58	435 311,41
Cartera de inversiones financieras	32 252 110,21	37 025 464,21
Cartera interior	8 789 459,37	8 790 778,94
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	8 789 459,37	8 790 778,94
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	23 462 650,84	28 234 685,27
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	23 462 650,84	28 234 685,27
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	826 900,43	1 751 419,36
TOTAL ACTIVO	33 236 073,22	39 212 194,98

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.ª



0N9470050

Intermoney Variable Euro, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	33 095 616,22	38 989 309,28
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	33 095 616,22	38 989 309,28
Capital	-	-
Partícipes	27 833 773,45	48 588 337,22
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 020,67	1 020,67
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	941 123,64	941 123,64
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 319 698,46	(10 541 172,25)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	140 457,00	222 885,70
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	140 457,00	222 885,70
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	33 236 073,22	39 212 194,98
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	7 508 284,66	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	7 508 284,66	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	7 508 284,66	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9470051

Intermoney Variable Euro, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**
(Expresada en euros)

	2019	2018 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(702 573,95)	(794 810,47)
Comisión de gestión	(531 304,72)	(735 153,00)
Comisión de depositario	(35 775,52)	(52 574,51)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(135 493,71)	(7 082,96)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(702 573,95)	(794 810,47)
Ingresos financieros	844 817,30	1 078 084,93
Gastos financieros	(2 714,78)	(5 941,53)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 384 477,77	(9 191 235,67)
Por operaciones de la cartera interior	119 296,20	(1 173 006,15)
Por operaciones de la cartera exterior	2 265 181,57	(8 018 229,52)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(25 263,36)	(103 082,07)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 833 953,57	(1 524 187,44)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	439 519,17	(253 493,01)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 398 584,40	(1 284 314,43)
Resultados por operaciones con derivados	(4 150,00)	13 620,00
Otros	-	-
Resultado financiero	5 035 270,50	(9 746 361,78)
Resultado antes de impuestos	4 332 696,55	(10 541 172,25)
Impuesto sobre beneficios	(12 998,09)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 319 698,46	(10 541 172,25)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Intermoney Variable Euro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 319 698,46
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 319 698,46

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	48 588 337,22	1 020,67	941 123,64	(10 541 172,25)	-	-	38 989 309,28
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	48 588 337,22	1 020,67	941 123,64	(10 541 172,25)	-	-	38 989 309,28
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(10 541 172,25)	-	-	4 319 698,46	-	-	4 319 698,46
Operaciones con participes	-	-	-	10 541 172,25	-	-	-
Suscripciones	4 434 417,95	-	-	-	-	-	4 434 417,95
Reembolsos	(14 647 809,47)	-	-	-	-	-	(14 647 809,47)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	27 833 773,45	1 020,67	941 123,64	4 319 698,46	-	-	33 095 616,22

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9470052

Intermoney Variable Euro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (10 541 172,25)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (10 541 172,25)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)	39 137 179,39	1 020,67	941 123,64	4 239 510,54	-	-	44 318 834,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	39 137 179,39	1 020,67	941 123,64	4 239 510,54	-	-	44 318 834,24
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(10 541 172,25)	-	-	(10 541 172,25)
Aplicación del resultado del ejercicio	4 239 510,54	-	-	(4 239 510,54)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	19 569 206,91	-	-	-	-	-	19 569 206,91
Reembolsos	(14 357 559,62)	-	-	-	-	-	(14 357 559,62)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (*)	48 588 337,22	1 020,67	941 123,64	(10 541 172,25)	-	-	38 989 309,28

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.ª



0N9470053



CLASE 8.ª



0N9470054

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Intermoney Variable Euro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de marzo de 2001. Tiene su domicilio social en calle Príncipe de Vergara, no 131, planta 3 – 28002 Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de mayo de 2001 con el número 2.402, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Hasta el 11 de mayo de 2018, el Fondo tenía una única clase de participaciones disponible a la que asignar el Patrimonio atribuido a los partícipes del Fondo, la cual no tenía una inversión mínima inicial.

Desde el 11 de mayo de 2018, el Fondo tiene las siguientes clases de series de participaciones disponibles en las que divide el Patrimonio atribuido a los partícipes del Fondo:

- Clase A: clase de participaciones que ya existía con anterioridad y que ha sido renombrada a esta fecha. Esta clase de participaciones tiene una inversión mínima inicial de 10 euros.
- Clase E: clase de participaciones con una inversión mínima inicial de 10 euros dirigida a empleados del Grupo CIMD, a sus cónyuges y familiares hasta segundo grado.
- Clase I: clase de participaciones con una inversión mínima inicial de 1.000.000,00 dirigida a contrapartes elegibles, profesionales, clientes con contratos de gestión discrecional de carteras e inversores que cumplan con la inversión mínima inicial.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.



CLASE 8.^a



0N9470055

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,96% por Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor. Adicionalmente, se ha delegado la función de administración de este Fondo en Inversis Gestión, S.A., SGIIC.

Con fecha 21 de noviembre de 2018, se acuerda mediante un contrato entre la Sociedad Gestora Intermoney Gestión, S. G. I. I.C., S.A. y Allfunds Bank, S.A. U., designar a éste último como distribuidor e intermediario no exclusivo de las participaciones Clase A y participaciones Clase I del Fondo, percibiendo por ello, una comisión anual.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª



0N9470056

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo. En 2019 y desde el 11 de mayo de 2018 la comisión de gestión ha sido la siguiente:

	Clase A	Clase E	Clase I
Comisión de Gestión			
Sobre patrimonio	2,25%	1,00%	1,50%

Desde el 1 de enero de 2018 y hasta el 11 de mayo de 2018 la comisión de gestión fue del 1,5%.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En 2019 y desde el 11 de mayo de 2018 la comisión de gestión ha sido la siguiente:

	Clase A	Clase E	Clase I
Comisión de Depositaria	0,10%	0,10%	0,10%



CLASE 8.ª



0N9470057

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

Desde el 1 de enero de 2018 y hasta el 11 de mayo de 2018 la comisión de depositaria fue del 0,12% con el límite del 0,10% por la parte de la cartera invertida en mercados nacionales y con el límite de 0,175% por la parte de la cartera invertido en mercados de la Unión Monetaria Europea.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En base a la Normativa de MiFID 2, la cual entró en vigor a partir del 3 de enero de 2018, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a la creación de diversas clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, para dar cumplimiento a dicho marco normativo sobre mercados e instrumentos.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de tipo de interés:** Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.



CLASE 8.ª



0N9470058

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.ª



0N9470059

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.ª



0N9470060

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0N9470061

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.



CLASE 8.ª



0N9470062

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48. 1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0N9470063

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.ª



0N9470064

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente al epígrafe "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe "Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe "Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizado como contrapartida el epígrafe "Derivados", de la cartera interior o exterior o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existían en cartera operaciones con derivados.



CLASE 8.ª



0N9470065

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.



CLASE 8.ª



0N9470066

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	148 296,58	375 713,37
Otros	8 766,00	59 598,04
	157 062,58	435 311,41

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Otros" al 31 de diciembre de 2019 corresponde a dividendos pendientes de liquidar. El capítulo "Otros" al 31 de diciembre de 2018 corresponde a dividendos e imposiciones a plazo pendientes de liquidar.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	12 998,09	42 823,34
Otros	127 458,91	180 062,36
	140 457,00	222 885,70

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



CLASE 8.ª



0N9470067

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 recoge el Impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2017.

El capítulo "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	8 789 459,37	8 790 778,94
Instrumentos de patrimonio	8 789 459,37	8 790 778,94
Cartera exterior	23 462 650,84	28 234 685,27
Instrumentos de patrimonio	23 462 650,84	28 234 685,27
	32 252 110,21	37 025 464,21

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.



CLASE 8.ª



0N9470068

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario	826 898,22	1 751 417,15
Cuentas en euros	826 898,22	1 751 417,15
Otras cuentas de tesorería	2,21	2,21
Cuentas en euros	2,21	2,21
	826 900,43	1 751 419,36

Hasta el 1 de octubre de 2019 la remuneración de las cuentas en euro mantenidas en el Depositario ha sido del Eonia -1,00%. Desde esa fecha han sido remuneradas a un tipo de interés del -0,5%.

Desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2018 la remuneración de las cuentas en euro mantenidas en el Depositario ha sido del Eonia -1,00% para los saldos acreedores y Eonia +2,5% para los saldos deudores. Para las cuentas en divisa, la remuneración fue, del Fed Funds +5% y del Libor +5%, para saldos deudores en dólares americanos y libras esterlinas, respectivamente, no habiéndose remunerado los saldos acreedores de estas cuentas.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en euros en Banca March, no habiéndose remunerado en ambos ejercicios.



CLASE 8.ª



0N9470069

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase E	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>104 995,64</u>	<u>1 240 319,65</u>	<u>31 750 300,93</u>
Número de participaciones emitidas	<u>718,31</u>	<u>8 390,83</u>	<u>213 850,79</u>
Valor liquidativo por participación	<u>146,17</u>	<u>147,82</u>	<u>148,47</u>
Número de partícipes	<u>8</u>	<u>47</u>	<u>191</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase E	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>277 562,96</u>	<u>1 182 035,02</u>	<u>37 529 711,30</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 120,43</u>	<u>9 041,72</u>	<u>284 382,30</u>
Valor liquidativo por participación	<u>130,90</u>	<u>130,73</u>	<u>131,97</u>
Número de partícipes	<u>5</u>	<u>48</u>	<u>216</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.



CLASE 8.ª



0N9470070

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 38,27%, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2018 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 25,17%, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2019	2018
Partícipes		
MILLENNIUM BCP, S.A.	38,27%	25,17%
	<u>38,27%</u>	<u>25,17%</u>

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	7 508 284,66	-
	<u>7 508 284,66</u>	<u>-</u>



CLASE 8.ª



0N9470071

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, hasta el límite de compensación sobre el beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.^a



0N9470072

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la cuenta de pérdidas y ganancias se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

12. Hechos Posteriores

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, puede afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluidas las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Intermoney Variable Euro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



0N9470073

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES FCC	EUR	633 045,23	-	681 986,76	48 941,53	ES0122060314
ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	755 075,79	-	735 966,04	(19 109,75)	ES0105630315
ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	687 359,43	-	689 784,00	2 424,57	ES0164180012
ACCIONES ACERINOX	EUR	790 247,21	-	781 089,16	(9 158,05)	ES0132105018
ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	517 495,57	-	425 250,00	(92 245,57)	ES0173365018
ACCIONES Ac. Técnicas Reunida	EUR	759 222,32	-	600 355,00	(158 867,32)	ES0178165017
ACCIONES Unicaja	EUR	1 040 065,19	-	798 142,14	(241 923,05)	ES0180907000
ACCIONES INDITEX	EUR	807 129,10	-	998 883,45	191 754,35	ES0148396007
ACCIONES Grifols	EUR	628 030,46	-	811 387,20	183 356,74	ES0171996095
ACCIONES Euskaltel SA	EUR	504 576,07	-	615 422,73	110 846,66	ES0105075008
ACCIONES Global Dominion	EUR	759 899,45	-	676 326,75	(83 572,70)	ES0105130001
ACCIONES Accs. Quabit	EUR	581 311,37	-	286 114,09	(295 197,28)	ES0110944172
ACCIONES PROSEGUR	EUR	780 562,12	-	638 754,31	(141 807,81)	ES0105229001
ACCIONES Kompuestos (Plastico)	EUR	49 997,74	-	49 997,74	-	ES0105425005
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 294 017,05		- 8 789 459,37	(504 557,68)	
TOTAL Cartera Interior		9 294 017,05		- 8 789 459,37	(504 557,68)	

Intermoney Variable Euro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9470074

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	78 412,71	-	32 217,48	(46 195,23)	FR0013153541
ACCIONES Hornbach Baumarkt AG	EUR	746 684,76	-	589 897,00	(156 787,76)	DE0006084403
ACCIONES Euronav NV	EUR	478 027,16	-	719 530,38	241 503,22	BE0003816338
ACCIONES Munksjo OYJ	EUR	951 113,75	-	741 919,20	(209 194,55)	FI4000048418
ACCIONES Exor N.V.	EUR	589 683,83	-	790 551,52	200 867,69	NL0012059018
ACCIONES Sol SPA	EUR	520 812,69	-	498 225,00	(22 587,69)	IT0001206769
ACCIONES La Doria SPA	EUR	796 549,95	-	826 414,08	29 864,13	IT0001055521
ACCIONES IMI	EUR	536 610,68	-	563 263,80	26 653,12	IT0005322612
ACCIONES BREMBO SPA	EUR	676 534,05	-	757 057,00	80 522,95	IT0005252728
ACCIONES Nos	EUR	641 141,57	-	602 644,80	(38 496,77)	PTZON0AM0006
ACCIONES Sitrionic AG	EUR	328 777,08	-	331 964,00	3 186,92	DE000WAF3001
ACCIONES GYM Group PLC/THE	GBP	704 788,31	-	876 916,08	172 127,77	GB00BZBX0P70
ACCIONES AKER BP ASA	NOK	1 078 158,97	-	834 614,65	(243 544,32)	NO0010776875
ACCIONES NN Group NV	EUR	800 562,77	-	636 581,25	(163 981,52)	NL0010558797
ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	1 040 940,49	-	919 412,00	(121 528,49)	CA46016U1084
ACCIONES Befesa Medio Ambient	EUR	701 660,96	-	729 600,00	27 939,04	LU1704650164
ACCIONES Loomis AB-B	SEK	816 122,44	-	997 370,98	181 248,54	SE0002683557
ACCIONES Accs. SBM Offshore	EUR	683 730,64	-	751 527,00	67 796,36	NL0000360618
ACCIONES Carrefour	EUR	653 774,96	-	520 753,35	(133 021,61)	FR0000120172
ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	709 885,65	-	855 037,44	145 151,79	NL0000009538
ACCIONES CIR-Compagnie Indust	EUR	639 593,89	-	652 800,00	13 206,11	IT0000080447
ACCIONES DeutschPost	EUR	701 147,32	-	835 965,80	134 818,48	DE0005520004
ACCIONES Boskalis Westminster	EUR	732 064,54	-	636 142,80	(95 921,74)	NL0000852580
ACCIONES Telecom Italia	EUR	654 213,26	-	634 296,00	(19 917,26)	IT0003497168
ACCIONES Ibersol SA	EUR	450 979,50	-	410 400,00	(40 579,50)	PTIBSOAM0008
ACCIONES Plastic Omnium	EUR	808 888,08	-	700 860,30	(108 027,78)	FR0000124570
ACCIONES Groupe Fnac S.A.	EUR	0,01	-	580,80	580,79	FR0011476928
ACCIONES BAYER	EUR	763 848,78	-	832 946,40	69 097,62	DE000BAY0017
ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	700 099,59	-	788 550,00	88 450,41	ES0127797019
ACCIONES APERAM	EUR	600 234,58	-	723 669,33	123 434,75	LU0569974404
ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	917 906,40	-	743 500,52	(174 405,88)	PTSEM0AM0004
ACCIONES Kroton Educacional S	EUR	802 175,28	-	788 580,00	(13 595,28)	FR0000121725
ACCIONES MGI Coutier	EUR	1 023 615,54	-	739 643,20	(283 972,34)	FR0000053027
ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	694 717,97	-	814 018,46	119 300,49	FR0000120578
ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	483 268,76	-	585 200,00	101 931,24	FR0000121485
TOTALES Acciones admitidas cotización		23 506 726,92		- 23 462 650,62	(44 076,30)	
Valores no cotizados - RV						
ACCIONES Patisserie Hold Plc	GBP	785 636,15	-	0,22	(785 635,93)	GB000BM4NV504
TOTALES Valores no cotizados - RV		785 636,15		0,22	(785 635,93)	
TOTAL Cartera Exterior		24 292 363,07		- 23 462 650,84	(829 712,23)	

Intermoney Variable Euro, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	689 333,89	-	834 000,00	144 666,11	ES0126501131
ACCIONES Obrascon Huarte Lain	EUR	330 209,26	-	74 067,20	(256 142,06)	ES0142090317
ACCIONES FCC	EUR	906 009,18	-	1 009 710,00	103 700,82	ES0122060314
ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	587 041,44	-	613 487,40	26 445,96	ES0164180012
ACCIONES ACERINOX	EUR	662 134,93	-	524 562,06	(137 572,87)	ES0132105018
ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	517 495,57	-	430 650,00	(86 845,57)	ES0173365018
ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	1 219 451,00	-	864 611,44	(354 839,56)	ES0178165017
ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	149 093,91	-	159 608,90	10 514,99	ES0118900010
ACCIONES Unicaja	EUR	936 574,20	-	801 550,00	(135 024,20)	ES0180907000
ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	435 507,85	-	142 020,00	(293 487,85)	ES0105043006
ACCIONES Grifols	EUR	560 535,30	-	563 108,46	2 573,16	ES0171996095
ACCIONES Euskaltel SA	EUR	935 784,93	-	889 421,58	(46 363,35)	ES0105075008
ACCIONES Accs. Quabit	EUR	581 311,37	-	371 205,90	(210 105,47)	ES0110944172
ACCIONES C.A.F.	EUR	607 434,59	-	615 400,00	7 965,41	ES0121975009
ACCIONES PROSEGUR	EUR	792 398,89	-	897 376,00	104 977,11	ES0105229001
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 910 316,31		- 8 790 778,94	(1 119 537,37)	
TOTALES Cartera interior		9 910 316,31		- 8 790 778,94	(1 119 537,37)	

Intermoney Variable Euro, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

CLASE 8.ª



0N9470076

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES FIGEAC	EUR	464 891,72	-	309 375,00	(155 516,72)	FR0011665280
ACCIONES NEURONES	EUR	925 128,80	-	727 650,00	(197 478,80)	FR0004050250
ACCIONES Exor N.V.	EUR	855 361,03	-	784 516,00	(70 845,03)	NL0012059018
ACCIONES Sol SPA	EUR	1 047 662,21	-	1 038 496,00	(9 166,21)	IT0001206769
ACCIONES Maire Technimont	EUR	331 546,85	-	310 777,00	(20 769,85)	IT0003097257
ACCIONES Parmalat Finanziari	EUR	796 549,95	-	701 521,92	(95 028,03)	IT0001055521
ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	934 541,46	-	788 095,00	(146 446,46)	NL0011821392
ACCIONES Stef S.A.	EUR	389 167,98	-	391 930,00	2 762,02	FR0000064271
ACCIONES BREMBO SPA	EUR	276 146,14	-	266 850,00	(9 296,14)	IT0005252728
ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	845 493,55	-	447 560,64	(397 932,91)	FR0013153541
ACCIONES Lookers PLC	GBP	1 022 924,58	-	890 310,34	(132 614,24)	GB00B17MMZ46
ACCIONES GYM Group PLC/THE	GBP	820 286,90	-	908 561,70	88 274,80	GB00BZBX0P70
ACCIONES Euronav NV	EUR	738 870,04	-	630 017,58	(108 852,46)	BE0003816338
ACCIONES Brunel International	EUR	1 270 026,43	-	901 118,40	(368 908,03)	NL0010776944
ACCIONES TOM TAILOR Hld	EUR	141 679,72	-	34 005,40	(107 674,32)	DE000A0STST2
ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	873 469,35	-	706 540,74	(166 928,61)	CY0106002112
ACCIONES .AKER BP ASA	NOK	1 078 158,97	-	933 262,46	(144 896,51)	NO0010776875
ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	998 294,83	-	573 994,41	(424 300,42)	CA46016U1084
ACCIONES NetEnt AB	SEK	1 022 141,81	-	626 777,36	(395 364,45)	SE0011089200
ACCIONES Befesa Medio Ambient	EUR	701 660,96	-	720 000,00	18 339,04	LU1704650164
ACCIONES Takeaway.com	EUR	648 598,03	-	764 400,00	115 801,97	NL0012015705
ACCIONES IMI	EUR	536 610,68	-	488 949,32	(47 661,36)	IT0005322612
ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	821 479,98	-	708 911,20	(112 568,78)	GB00BJ62K685
ACCIONES Aryzta AG	CHF	649 587,90	-	505 127,36	(144 460,54)	CH0043238366
ACCIONES Carrefour	EUR	1 114 659,01	-	825 849,99	(288 809,02)	FR0000120172
ACCIONES Continental AG	EUR	203 468,85	-	187 162,50	(16 306,35)	DE0005439004
ACCIONES CIR-Compagnie Indust	EUR	639 593,89	-	557 400,00	(82 193,89)	IT0000080447
ACCIONES Mitie Group PLC	GBP	1 128 205,96	-	747 444,36	(380 761,60)	GB0004657408
ACCIONES Boskalis Westminster	EUR	897 337,27	-	743 166,00	(154 171,27)	NL0000852580
ACCIONES Accs. KCI Konecranes	EUR	895 799,44	-	646 555,00	(249 244,44)	FI0009005870
ACCIONES Rieter Holding	CHF	677 344,70	-	457 723,64	(219 621,06)	CH0003671440

Intermoney Variable Euro, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES Sonae	EUR	710 316,73	-	605 337,30	(104 979,43)	PTSON0AM0001
ACCIONES Munksjo OYJ	EUR	1 149 193,61	-	758 712,00	(390 481,61)	FI4000048418
ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	917 906,40	-	709 902,10	(208 004,30)	PTSEM0AM0004
ACCIONES Renault	EUR	900 705,46	-	654 600,00	(246 105,46)	FR0000131906
ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	37 564,67	-	33 102,00	(4 462,67)	PTCOR0AE0006
ACCIONES MGI Coutier	EUR	910 818,41	-	489 375,60	(421 442,81)	FR0000053027
ACCIONES Nos	EUR	980 369,40	-	1 016 534,10	36 164,70	PTZON0AM0006
ACCIONES Bollere	EUR	1 004 838,59	-	794 500,00	(210 338,59)	FR0000039299
ACCIONES Groupe Fnac S.A.	EUR	0,01	-	628,10	628,09	FR0011476928
ACCIONES Ibersol SA	EUR	450 979,50	-	405 270,00	(45 709,50)	PTIBS0AM0008
ACCIONES Hella KGAA Hueck	EUR	607 388,83	-	523 044,00	(84 344,83)	DE000A13SX22
ACCIONES Covestro AG	EUR	1 001 923,29	-	565 658,00	(436 265,29)	DE0006062144
ACCIONES Hornbach Baumarkt AG	EUR	647 811,30	-	354 466,08	(293 345,22)	DE0006084403
ACCIONES Plastic Omnium	EUR	1 129 259,15	-	792 580,15	(336 679,00)	FR0000124570
TOTALES Acciones admitidas cotización		35 113 251,66	-	28 012 735,39	(7 100 516,27)	
Valores no cotizados - RV						
ACCIONES Patisserie Hold Plc	GBP	785 636,15	-	221 949,88	(563 686,27)	GB00BM4NV504
TOTALES Valores no cotizados - RV		785 636,15	-	221 949,88	(563 686,27)	
TOTAL Cartera Exterior		35 898 887,81	-	28 234 685,27	(7 664 202,54)	

0N9470077



CLASE 8.ª



0N9470078

Intermoney Variable Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El fondo se ha comportado peor que su índice de referencia en el año, penalizado por una serie de sesgos que han afectado a la rentabilidad del mismo. Entre ellos, destaca el perfil industrial de la cartera y la preferencia del mercado durante la última parte del año por valores de mayor capitalización y un perfil de crecimiento, frente criterios de valor.

Durante el año 2019 la Clase I del fondo ha tenido una rentabilidad acumulada de 12,50%, la Clase A un 11,67% y la Clase E del 13,07%. Como referencia, el Ibex 35 ha tenido una rentabilidad en el periodo del 11,82% y el Eurostoxx 50 del 24,78%.

Así mismo, la volatilidad del fondo durante el 2019 ha sido del 11,41% frente al 12,48% del Ibex 35 y el 13% del Eurostoxx 50,13%.

Al 31 de diciembre de 2019 la cartera está invertida en 48 acciones. El riesgo a libra del fondo a fin de año es del 2,65%.

En el corto plazo no cabe esperar cambios bruscos en la actual política de tipos bajos de los bancos centrales ya que ha sido la opción elegida para rescatar a los estados del endeudamiento masivo que presentan sus cuentas a futuro. Con independencia del efecto que estas políticas monetarias acaben teniendo en la rentabilidad de los inversores vía inflación, pensamos que este entorno de alta incertidumbre requiere de una estrategia de inversión sólida en la determinación y búsqueda constante de valor justo ahora que la realidad económica está empujando a los inversores a adoptar soluciones que hasta hace bien poco parecían impensables.

La lucha entre China y EEUU por el liderazgo tecnológico y la hegemonía mundial es una realidad. Tras más de un año de tiras y aflojas, en el mes de diciembre tenía lugar una reunión clave entre ambas potencias que sentaba las bases de un principio de acuerdo que estará estructurado en varias fases. Como primera consecuencia se evita la activación de nuevos aranceles que entraban en vigor a finales de año a cambio de un compromiso de compra por parte de China de bienes estadounidenses por valor de \$200.000 Mn.

La facilidad con la que se han obtenido los excelentes retornos en toda clase de activo durante 2019, especialmente en renta fija, genera a cualquier inversor no iniciado un nivel de complacencia elevado. Centrándonos en renta variable, esta "nueva realidad" dificulta la comprensión de una coyuntura como la actual en la que el binomio "rentabilidad-riesgo" puede presentar una fuerte asimetría.



CLASE 8.ª



0N9470079

Intermoney Variable Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Este actual escenario ha desfigurado la composición de valor de la gran mayoría de los activos. La "polarización" ha avanzado semestre a semestre hasta situarse en niveles muy relevantes desde el punto de vista histórico, tal como han recogido diversas publicaciones recientemente.

En renta variable, la alta dispersión en rentabilidad empieza a ser muy considerable. Lo que comenzó hace años cuando el ciclo económico americano parecía llegar a su fin atendiendo a métricas tradicionales, terminó trasladándose a un mejor comportamiento de los activos core frente los periféricos y posteriormente a una doble preferencia tanto por las compañías grandes (vs. pequeñas) como por las empresas de crecimiento o momentum (vs. las compañías de estilo valor).

El éxito comercial de los ETF's en detrimento de la gestión activa en Europa ha tenido una influencia especialmente relevante en lo comentado con anterioridad. El ETF amplifica los movimientos en bolsa sin atender a razones fundamentales, beneficiando o perjudicando especialmente a las compañías de elevada capitalización. Actualmente, la entrada masiva de dinero en estos productos de gestión pasiva ha contribuido a elevar la dispersión en renta variable.

En cuanto a la evolución de los mercados en el corto plazo dependerá de la evolución de las negociaciones entre EEUU y China, las cuales han entrado en una nueva etapa más positiva con la firma de una primera fase de acuerdo comercial. Por otra parte, en noviembre tendrá lugar las elecciones americanas que siempre generan cierto ruido distorsionador en un entorno inusual de impeachment al actual presidente Trump.

En cuanto al fondo, continuamos encontrando mucho valor en compañías de sesgo industrial que han sido fuertemente castigadas por el miedo inminente a la llegada a una recesión y en compañías de tamaño mediano y pequeño olvidadas por el mercado en un momento donde prima la seguridad y la liquidez. Por tanto, pensamos que el potencial de revalorización del fondo sigue siendo robusto en el largo plazo.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.ª



0N9470080

Intermoney Variable Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Tal y como se detalla en la Nota 12 de las cuentas anuales, desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, puede afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluidas las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.



CLASE 8.ª



0N5630480

Intermoney Variable Euro, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 12 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 de Intermoney Variable Euro, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N9470049 al 0N9470077 Del 0N9470078 al 0N9470080
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N9470081 al 0N9470109 Del 0N9470110 al 0N9470112

D. Iñigo Trincado Boville
Presidente

D. Rafael Bunzl Csonka
Consejero

Dña Beatriz Senís Gilmartín
Consejero