

INTERMONEY VARIABLE EURO, F.I.,

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Intermoney Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Intermoney Variable Euro, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 de Intermoney Variable Euro, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

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 Intermoney Variable Euro, F.I., a 31 de diciembre de 2015, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

14 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09578
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



0M5521493

Intermoney Variable Euro, F.I.

Balances de situación a 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	8 244 979,75	4 178 573,29
Deudores	95 367,62	39 993,37
Cartera de inversiones financieras	7 814 001,07	3 963 121,71
Cartera interior	2 092 575,48	777 126,52
Valores representativos de deuda	250 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	1 842 575,48	777 126,52
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 721 425,59	3 185 995,19
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	5 721 425,59	3 185 995,19
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	335 611,06	175 458,21
TOTAL ACTIVO	8 244 979,75	4 178 573,29

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5521494

Intermoney Variable Euro, F.I.

Balances de situación a 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	8 211 611,74	4 165 364,95
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 211 611,74	4 165 364,95
Capital	-	-
Partícipes	6 816 520,78	3 174 526,08
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	452 946,65	48 694,56
(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	33 368,01	13 208,34
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	33 368,01	13 208,34
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8 244 979,75	4 178 573,29

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M5521495

Intermoney Variable Euro, F.I.

Balances de situación a 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	525 120,00	213 500,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	525 120,00	213 500,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	434 713,12	483 407,68
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	434 713,12	483 407,68
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	959 833,12	696 907,68



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0M5521496

Intermoney Variable Euro, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(78 968,94)</u>	<u>(49 492,77)</u>
Comisión de gestión	(66 378,56)	(40 314,40)
Comisión de depositario	(7 340,12)	(5 095,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 250,26)	(4 083,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(78 968,94)	(49 492,77)
Ingresos financieros	130 728,71	118 513,30
Gastos financieros	(13 403,96)	(10 066,65)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>296 339,32</u>	<u>(39 005,02)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(183 889,65)	(16 544,76)
Por operaciones de la cartera exterior	480 246,97	(22 441,20)
Por operaciones con derivados	(18,00)	(19,06)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	0,01	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>118 435,68</u>	<u>28 745,70</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	11 292,81	50 909,18
Resultados por operaciones de la cartera exterior	134 198,95	(77 437,88)
Resultados por operaciones con derivados	(27 056,08)	55 274,40
Otros	-	-
Resultado financiero	532 099,76	98 187,33
Resultado antes de impuestos	453 130,82	48 694,56
Impuesto sobre beneficios	(184,17)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>452 946,65</u>	<u>48 694,56</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Intermoney Variable Euro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	452.946,65
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	452.946,65

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2014	3.174.526,08	1.020,67	941.123,64	48.694,56	-	-	4.165.364,95
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3.174.526,08	1.020,67	941.123,64	48.694,56	-	-	4.165.364,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	452.946,65	-	-	452.946,65
Aplicación del resultado del ejercicio	48.694,56	-	-	(48.694,56)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	3.637.823,80	-	-	-	-	-	3.637.823,80
Reembolsos	(44.523,66)	-	-	-	-	-	(44.523,66)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2015	6.816.520,78	1.020,67	941.123,64	452.946,65	-	-	8.211.611,74

Las Notas 1 a 13, 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 2015.



CLASE 8.ª



OM5521497

Intermoney Variable Euro, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	48 694,56								
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	48 694,56								

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 a 31 de diciembre de 2013	2 146 768,75	1 020,67	941 123,64	665 269,33	-	-	3 754 182,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 146 768,75	1 020,67	941 123,64	665 269,33	-	-	3 754 182,39
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	48 694,56	-	-	48 694,56
Aplicación del resultado del ejercicio	665 269,33	-	-	(665 269,33)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	605 500,00	-	-	-	-	-	605 500,00
Reembolsos	(243 012,00)	-	-	-	-	-	(243 012,00)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2014	3 174 526,08	1 020,67	941 123,64	48 694,56	-	-	4 165 364,95



CLASE 8.^a



OM5521498



CLASE 8.ª
INFORMACIÓN



0M5521499

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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. Con fecha 24 de septiembre de 2014 la Sociedad gestora trasladó sus oficinas, encontrándose actualmente su domicilio social en Madrid, Calle Príncipe de Vergara, nº 131, planta 3ª.

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.

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.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Intermoney Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,96% por Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo RBC Investor Services España, 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.

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.).



CLASE 8.ª



0M5521500

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- 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.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse 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 Reglamento de Gestión 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 el ejercicio 2014 y hasta el 22 de octubre de 2015 la comisión de depositaría fue del 0,95%. A partir del 23 octubre de 2015 la comisión de depositaría ha sido del 1,5%.



CLASE 8.ª



0M5520501

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido 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 2015 y 2014, 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.

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:** El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influenciados por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - **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:** es el riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés.



CLASE 8.^a



0M5520502

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- **Riesgo de liquidez:** La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.

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.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a
JUNTA



0M5520503

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

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 2015 y 2014.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, 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



0M5520504

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5520505

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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.

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.

- 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 de "Tesorería".

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



CLASE 8.^a



0M5520506

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.^a



0M5520507

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "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 de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "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.

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 de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "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.



CLASE 8.^a



0M5520508

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 de "Deudores" del activo en el balance de situación.

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

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "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 de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

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 de "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 traten conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.



CLASE 8.^a



0M5520509

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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 de "Partícipes" de pasivo del balance de situación 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 de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación 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.

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 de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.^a



0M5520510

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, a 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	51 253,92	16 450,00
Administraciones Públicas deudoras	22 870,84	20 288,94
Administraciones Públicas deudoras ejercicios anteriores	20 288,94	-
Otros	953,92	3 254,43
	<u>95 367,62</u>	<u>39 993,37</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" a 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, a 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Otros	33 183,01	13 208,34
Administraciones Públicas acreedoras	184,17	-
	<u>33 368,01</u>	<u>13 208,34</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" a 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión, comisión depositaria y gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



0M5520511

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	2 092 575,48	777 126,52
Valores representativos de deuda	250 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	1 842 575,48	777 126,52
Cartera exterior	5 721 425,59	3 185 995,19
Instrumentos de patrimonio	5 721 425,59	3 185 995,19
	7 814 001,07	3 963 121,71

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, a 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, a 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services España, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	185 594,32	175 458,21
Otras cuentas de tesorería	150 016,74	-
	335 611,06	175 458,21

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido de Eonia menos 2% para saldos acreedores y de Eonia más 2% para los saldos deudores.



CLASE 8.ª
INVERSIÓN



0M5520512

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo a 31 de diciembre de 2015, recoge el saldo mantenido en Banco Inversis. El tipo de interés de remuneración de la cuenta ha sido del Eonia más 7,50% durante el ejercicio 2015.

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 a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>8 211 611,74</u>	<u>4 165 364,95</u>
Número de participaciones emitidas	<u>60 967,92</u>	<u>35 106,41</u>
Valor liquidativo por participación	<u>134,69</u>	<u>118,65</u>
Número de partícipes	<u>145</u>	<u>110</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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.

A 31 de diciembre de 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20%, ascendía al cierre del ejercicio a dos, que representaban el 61,40% de la cifra del patrimonio del Fondo, por lo que se considera una participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.ª



0M5520513

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Dado que los partícipes con participación significativa fueron personas jurídicas, a continuación incluimos el detalle de los mismos:

	2014
Participes	
CIMD S.V., S.A.	31,82%
Intermoney Valores S.V., S.A.	29,58%
	<u>61,40%</u>

A 31 de diciembre de 2015 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo a 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, a 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	434 713,12	483 407,68
	<u>434 713,12</u>	<u>483 407,68</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.



CLASE 8.^a
FINANCIERE VARIABLE



0M5520514

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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 desde su constitución.

El capítulo de “Acreedores – Administraciones Publicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios.

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

12. 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.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste a 31 de diciembre de 2015.

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.



CLASE 8.ª
Cuentas Anuales de Entidades de Derecho Público



0M5520515

Intermoney Variable Euro, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos desde el cierre del ejercicio 2015 hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales.

Intermoney Variable Euro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 0,000 % 2016-01-04 (Depositario)	EUR	250 000,00	-	250 000,00	-	ES00000012312
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		250 000,00		250 000,00		
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES GAS NATURAL SDG, S.A.	EUR	170 951,12	-	165 553,19	(5 397,93)	ES0116870314
ACCIONES ACERINOX, S.A.	EUR	190 768,16	-	180 373,22	(10 394,94)	ES0132105018
ACCIONES SACYR, S.A	EUR	130 072,75	-	89 537,23	(40 535,52)	ES0182870214
DERECHOS REPSOL-YPF, S.A. (DIC.15) DIVIDENDO FLEX	EUR	-	-	7 775,46	7 775,46	ES0673516979
ACCIONES APPLUS SERVICES, S.A.	EUR	124 962,02	-	92 977,25	(31 984,77)	ES0105022000
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	120 960,95	-	105 266,98	(15 693,97)	ES0178430E18
ACCIONES GRIFOLS SA - B	EUR	84 186,43	-	89 745,00	5 558,57	ES0171996004
ACCIONES CIA. DE DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA HO	EUR	116 636,48	-	121 849,92	5 213,44	ES0105027009
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING, S.A. SERIE A	EUR	111 897,21	-	151 877,11	39 979,90	ES0109067019
ACCIONES VOCENTO, S.A.	EUR	96 277,19	-	88 504,00	(7 773,19)	ES0114820113
ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	248 143,24	-	172 029,88	(76 113,36)	ES0173516115
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	108 447,38	-	84 857,49	(23 589,89)	ES0113211835
ACCIONES CAIXABANK, S.A.	EUR	127 705,74	-	101 851,66	(25 854,08)	ES0140609019
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC	EUR	106 991,46	-	99 388,19	(7 603,27)	ES0167050915
ACCIONES LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI, S.A.	EUR	157 427,00	-	157 650,90	223,90	ES0105015012
ACCIONES FLUIDRA, S.A.	EUR	132 336,71	-	133 338,00	1 001,29	ES0137650018
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 027 763,84		1 842 575,48	(185 188,36)	
TOTAL Cartera Interior		2 277 763,84		2 092 575,48	(185 188,36)	



CLASE 8.ª



OM5520516

Intermoney Variable Euro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ENGIE SA	EUR	167 822,12	-	150 190,00	(17 632,12)	FR0010208488
ACCIONES RANDSTAD HOLDINGS	EUR	100 396,81	-	110 169,95	9 773,14	NL0000379121
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	179 347,25	-	177 388,20	(1 959,05)	FR0000130577
ACCIONES THALES SA	EUR	172 382,44	-	248 345,40	75 962,96	FR0000121329
ACCIONES HEIDELBERGER ZEMENT	EUR	184 482,60	-	209 845,50	25 362,90	DE0006047004
ACCIONES VINCI	EUR	164 795,38	-	199 301,80	34 506,42	FR0000125486
ACCIONES TOTAL SA	EUR	112 632,91	-	92 186,01	(20 446,90)	FR0000120271
ACCIONES INBEV BEL-20	EUR	165 078,48	-	223 423,20	58 344,72	BE0003793107
ACCIONES BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FRF)	EUR	115 593,80	-	108 847,32	(6 746,48)	FR0000131104
ACCIONES AXA UAP	EUR	189 354,93	-	233 781,18	44 426,25	FR0000120628
ACCIONES SR TELEPERFORMANCE	EUR	110 937,32	-	130 975,00	20 037,68	FR0000051807
ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	147 395,89	-	153 170,00	5 774,11	AT0000730007
ACCIONES SAP AG	EUR	175 170,69	-	205 830,90	30 660,21	DE0007164600
ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	215 012,06	-	195 969,71	(19 042,35)	PTSON0AM0001
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	90 203,48	-	122 590,00	32 386,52	IE00B1RR8406
ACCIONES MICHELIN (CGDE) - B	EUR	161 972,77	-	170 613,90	8 641,13	FR0000121261
ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	188 190,92	-	182 188,76	(6 002,16)	PTCTT0AM0001
ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	135 126,98	-	98 299,10	(36 827,88)	DE0005140008
ACCIONES ALSTOM NEW	EUR	113 570,78	-	143 697,83	30 127,05	FR0010220475
ACCIONES HORNBAACH BAUMARKT AG	EUR	182 151,44	-	153 856,66	(28 294,78)	DE0006084403
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	112 199,38	-	106 491,20	(5 708,18)	NL0000009538
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	149 145,87	-	176 358,71	27 212,84	FR0000073272
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	192 911,50	-	218 889,79	25 978,29	FR0000124570
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	88 229,02	-	95 865,00	7 635,98	NL0000303600
ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	124 521,36	-	151 032,00	26 510,64	PTPTI0AM0006
ACCIONES RENAULT S.A.	EUR	124 397,86	-	163 955,10	39 557,24	FR0000131906
ACCIONES SIEMENS	EUR	125 361,96	-	113 069,04	(12 292,92)	DE0007236101
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	130 375,54	-	142 126,56	(11 751,02)	DE0007100000
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	166 175,14	-	164 555,63	(1 619,51)	DE000EVNK013
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	163 470,47	-	182 337,48	18 867,01	DE000A1EWWV0
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	168 571,36	-	170 290,76	1 719,40	DE0005552004
ACCIONES TARKETT	EUR	100 959,43	-	120 897,00	19 937,57	FR0004188670



CLASE 8.ª



OM5520517

Intermoney Variable Euro, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES VALEO	EUR	101 819,57	-	158 943,25	57 123,68	FR0000130338
ACCIONES CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	192 822,71	-	183 005,55	(9 817,16)	FR0000120172
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	148 385,14	-	137 707,20	(10 677,94)	FR0000121972
ACCIONES CAP GEMINI, S.A.	EUR	83 920,12	-	124 633,60	40 713,48	FR0000125338
ACCIONES GROUPE FNAC	EUR	0,01	-	597,30	597,29	FR0011476928
TOTALES - Acciones admitidas cotización		5 244 885,49	-	5 721 425,59	476 540,10	
TOTAL Cartera Exterior		5 244 885,49	-	5 721 425,59	476 540,10	



CLASE 8.^a



0M5520518

Intermoney Variable Euro, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados a 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SX5E 10,00	EUR	525 120,00	519 040,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		525 120,00	519 040,00	
TOTALES		525 120,00	519 040,00	



CLASE 8.ª



0M5520519

Intermoney Variable Euro, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES GAS NATURAL SDG, S.A.	EUR	62 005,45	-	71 815,31	9 809,86	ES0116870314
ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	119 621,81	-	107 182,78	(12 439,03)	ES0173516115
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	123 468,87	-	112 680,45	(10 788,42)	ES0178165017
ACCIONES DURO FELGUERA, S.A.	EUR	62 743,03	-	42 900,10	(19 842,93)	ES0162600417
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	82 617,49	-	75 586,90	(7 030,59)	ES0113211835
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING, S.A. SERIE A	EUR	85 811,00	-	102 563,50	16 752,50	ES0109067019
DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.(DV	EUR	864,27	-	758,64	(105,63)	ES0613211996
DERECHOS REPSOL-YPF, S.A. (AMPL.DEC 2014) DIVIDEN	EUR	3 502,68	-	3 138,68	(364,00)	ES0673516953
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	90 813,26	-	90 711,20	(102,06)	ES0178430E18
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC	EUR	81 997,22	-	81 116,00	(881,22)	ES0167050915
ACCIONES ACERINOX, S.A.	EUR	65 003,79	-	88 672,96	23 669,17	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		778 448,87	-	777 126,52	(1 322,35)	
TOTAL Cartera Interior		778 448,87	-	777 126,52	(1 322,35)	



CLASE 8.ª



OM5520520

Intermoney Variable Euro, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES CAP GEMINI, S.A.	EUR	58 769,84	-	67 807,20	9 037,36	FR0000125338
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	114 013,27	-	115 773,75	1 760,48	FR0000073272
ACCIONES GROUPE FNAC	EUR	0,01	-	456,50	456,49	FR0011476928
ACCIONES KERING	EUR	62 997,79	-	65 714,00	2 716,21	FR0000121485
ACCIONES ALSTOM NEW	EUR	83 403,39	-	109 481,36	26 077,97	FR0010220475
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	90 203,48	-	97 240,00	7 036,52	IE00B1RR8406
ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	EUR	63 989,73	-	53 563,59	(10 426,14)	DE0008232125
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	87 643,00	-	85 492,00	(2 151,00)	FR0010208488
ACCIONES MICHELIN (CGDE) - B	EUR	128 762,55	-	120 055,65	(8 706,90)	FR0000121261
ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR	98 224,89	-	124 476,16	26 251,27	NL0006144495
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	133 188,11	-	93 805,36	(39 382,75)	DE000A1EWWW0
ACCIONES SR TELEPERFORMANCE	EUR	85 041,66	-	112 860,00	27 818,34	FR0000051807
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	88 799,62	-	82 899,60	(5 900,02)	FR0000130577
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	81 981,30	-	80 005,20	(1 976,10)	FR0000121972
ACCIONES DUERR AG	EUR	89 169,90	-	109 890,00	20 720,10	DE0005565204
ACCIONES CARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	65 974,53	-	61 453,70	(4 520,83)	FR0000120172
ACCIONES THALES SA	EUR	89 147,00	-	89 990,00	843,00	FR0000121329
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	88 229,02	-	83 391,00	(4 838,02)	NL0000303600
ACCIONES VALEO	EUR	101 819,57	-	115 514,00	13 694,43	FR0000130338
ACCIONES BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FRF)	EUR	90 469,30	-	81 377,52	(9 091,78)	FR0000131104
ACCIONES NEOPOST SA	EUR	82 438,71	-	61 995,68	(20 443,03)	FR0000120560
ACCIONES AXA UAP	EUR	147 233,31	-	144 863,31	(2 370,00)	FR0000120628
ACCIONES SAP AG	EUR	140 101,64	-	133 473,66	(6 627,98)	DE0007164600
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	95 275,10	-	98 558,13	3 283,03	DE0007100000
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	56 629,95	-	67 612,50	10 982,55	DE0005552004
ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	105 018,35	-	86 198,25	(18 820,10)	DE0005140008
ACCIONES INBEV BEL-20	EUR	122 860,31	-	149 518,98	26 658,67	BE0003793107
ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	84 010,94	-	82 511,41	(1 499,53)	PTPT10AM0006
ACCIONES TOTAL SA	EUR	87 514,62	-	72 751,72	(14 762,90)	FR0000120271
ACCIONES RENAULT S.A.	EUR	94 350,36	-	86 678,96	(7 671,40)	FR0000131906
ACCIONES VINCI	EUR	128 602,94	-	123 650,67	(4 952,27)	FR0000125486
ACCIONES SONAE SGPS SA	EUR	89 334,47	-	80 691,20	(8 643,27)	PTSON0AM0001



CLASE 8.ª



0M5520521

Intermoney Variable Euro, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	77 139,01	-	72 559,38	(4 579,63)	DE000EVNKK013
ACCIONES HEIDELBERGER ZEMENT	EUR	90 262,62	-	86 744,75	(3 517,87)	DE0006047004
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	87 101,77	-	86 940,00	(161,77)	NL00000009538
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 189 702,06	-	3 185 995,19	(3 706,87)	
TOTAL Cartera Exterior		3 189 702,06	-	3 185 995,19	(3 706,87)	



CLASE 8.^a



0M5520522

Intermoney Variable Euro, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados a 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SX5E 10,00	EUR	213 500,00	219 310,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		213 500,00	219 310,00	
TOTALES		213 500,00	219 310,00	



CLASE 8.^a



0M5520523



CLASE 8.^a



0M5520524

Intermoney Variable Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinada a la consecución de su objetivo 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 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.

A pesar del año tan volátil y complejo que hemos vivido, Intermoney Variable Euro ha registrado un retorno positivo anual de 13,52%, superando a todos los índices de referencia europeos con dividendos: Eurostoxx 50: 8,26%, CAC 40: 13,46%, Dax 30: 10,02% e Ibex35: -3.40%. Este buen comportamiento pone en valor nuestra estrategia de inversión basada en seleccionar compañías (más de 50) que cuentan con ventajas competitivas sostenibles y que cumplen con una serie de requisitos que pasamos a detallar a continuación:

- a) Sostenibilidad: Modelos de negocio robustos y perdurables que cuente con elevadas barreras de entrada generadas por sus propias ventajas competitivas. A su vez, preferencia por un equipo directivo capaz y honesto.
- b) Simplicidad: Negocios fáciles de entender, tratando de evitar compañías de reciente creación.
- c) Calidad de negocio: Compañías que cuenten con balances saneados y generadoras de creación de valor (ROCE>WACC).

Por supuesto, la estrategia de inversión se completa comprando estas compañías a un precio inferior a su valor, calculado mediante nuestros propios métodos de valoración.

En definitiva se trata de encontrar compañías que reúnen dichas características y que cotizan con un descuento irracional debido a las siguientes situaciones:

- a) Compañías de un tamaño pequeño poco seguidas por la comunidad inversora.
- b) Compañías que cotizan en un país de origen y operan en países diferentes.
- c) Holdings que cuentan con negocios heterogéneos.
- d) Compañías con un free float estrecho debido a su estructura accionarial familiar.



CLASE 8.ª
Cuentas de Inversión



0M5520525

Intermoney Variable Euro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

La inversión media en renta variable a lo largo del año ha sido del 99,7%.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 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 a 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



0M5520529

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 17 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 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 0M5521460 al 0M5521490 Del 0M5521491 al 0M5521492
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5521493 al 0M5520523 Del 0M5520524 al 0M5520525

D. Íñigo Trincado Boville

D. Rafael Bunzl Csonka

Dña. Beatriz Senís Gilmartín