

Intermoney Tesorería F.I.

Nº Registro CNMV: 2311

Informe Semestral del Primer semestre 2009

Gestora: Intermoney Gestión S.G.I.I.C.

Depositario: RBC Dexia Investor Services España S.A

Auditor: Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L

Grupo Gestora: Grupo CIMD

Grupo Depositario: Grupo Dexia

Rating depositario: N/D

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en, o mediante correo electrónico en, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.grupocimd.com.

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

Dirección

InterMoney Gestión S.G.I.I.C. Plaza Pablo Ruiz Picasso nº1, Torre Picasso, planta 32. 28020 Madrid

Correo electrónico

iic@grupocimd.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la **Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es)**.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO/FONDO: Fondo Intermoney Tesorería F.I

Fecha de registro del compartimento: 11 de Enero de 2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: 08 - Otros - **Vocación inversora:** 32 - Renta Fija Euro - **Perfil de Riesgo:**

Fondo que invierte más del 35% del activo en valores emitidos por un Estado miembro de la Unión Europea, las Comunidades Autónomas, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y aquellos otros Estados miembros de la OCDE que presenten una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en deuda pública emitida por los estados miembros de la UE registrado en CNMV con número 2311, gestionado por Intermoney Gestión SGIIC, S.A. , y cuyo depositario es RBC Dexia Investor Services España, S.A.

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.grupocimd.com.

Descripción general

Política de inversión: No se incluye activos de renta variable en su cartera ni derivados. La política de inversiones perseguirá, por este orden, la conservación y seguridad del patrimonio del Fondo, su liquidez y la rentabilidad de los activos que lo compongan. El objetivo del Fondo es la búsqueda de oportunidades de inversión en el ámbito de la renta fija tanto pública como privada dentro de la zona euro, situándose la duración medio entre 0 y 2 años de acuerdo con las perspectivas de los tipos de interés.

Operativa en instrumentos derivados

Operativa en derivados: No Aplica

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo INTERMONEY TESORERIA FI se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación - EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	76537.95	107400.65
Nº de partícipes	153	159
Beneficios brutos distribuidos por participación	-	-

Inversión mínima	1 Participación
------------------	-----------------

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Período del informe	9518.99	124.3696
Dic 2008	13327.18	124.0885
Dic 2007	25118.91	120.3770
Dic 2006	14023.15	116.1779

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0.12	0.12	Sobre el patrimonio
Comisión de depositario	0.04	0.04	Sobre el patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es al fondo/individual

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0.13	0.17	0.13	0.22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1.19	1.23	1.19	3.64

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2 Comportamiento

A) Individual (UNA VEZ POR CADA CLASE, si existieran). Divisa de denominación

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad	0.22	-0.06	0.28	0.63	0.83	3.08	3.61	2.61	1.66

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Ultimo año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0.01	26/06/2009	-0.01	26/06/2009	-0.08	29/08/2007
Rentabilidad máxima (%)	0.03	21/04/2009	0.03	21/04/2009	0.05	24/08/2007

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A."

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	0.10	0.12	0.05	0.07	0.08	0.08	0.16	0.19	0.10
Ibex-35	29.91	25.61	33.61	60.88	31.72	39.83	16.25	13.54	10.13
Letra Tesoro 1 año	3.35	3.20	3.49	5.87	4.37	5.07	3.41	3.27	3.30
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0.03	0.03	0.01	0.02	0.02	0.02	0.05	0.05	0.03

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

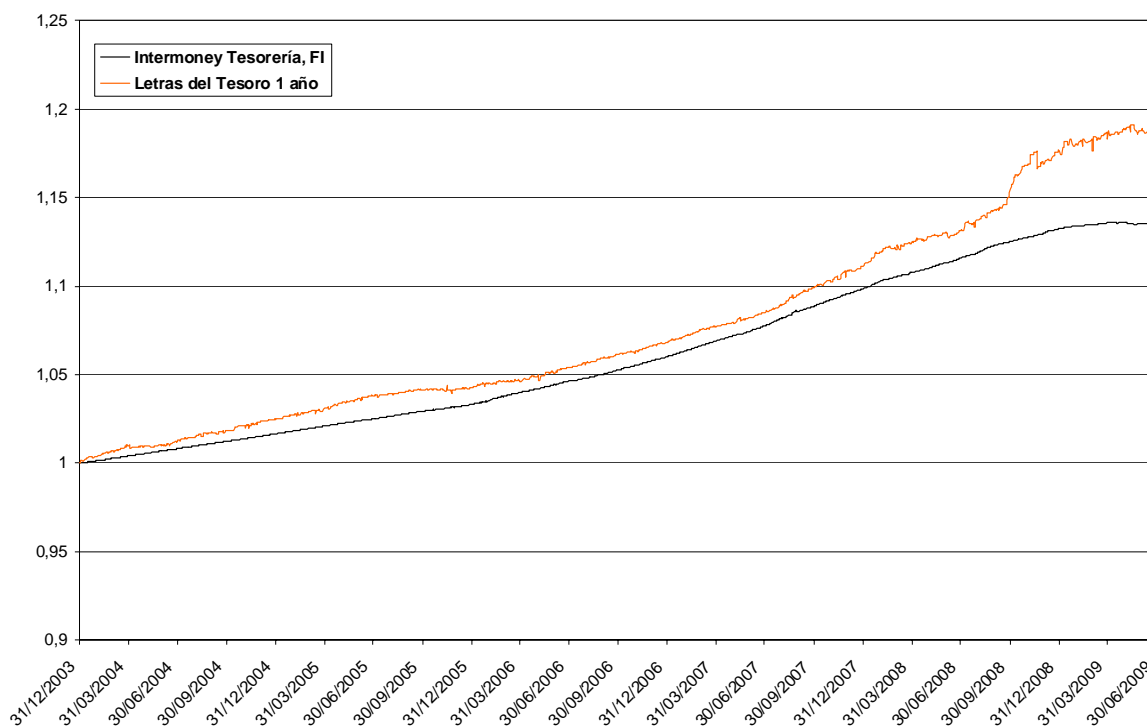
	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos ^(iv)	0.19	0.09	0.10	0.06	0.10	0.38	0.44	0.43	0.44
b) Ratio total de gastos sintético ^(v)									

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

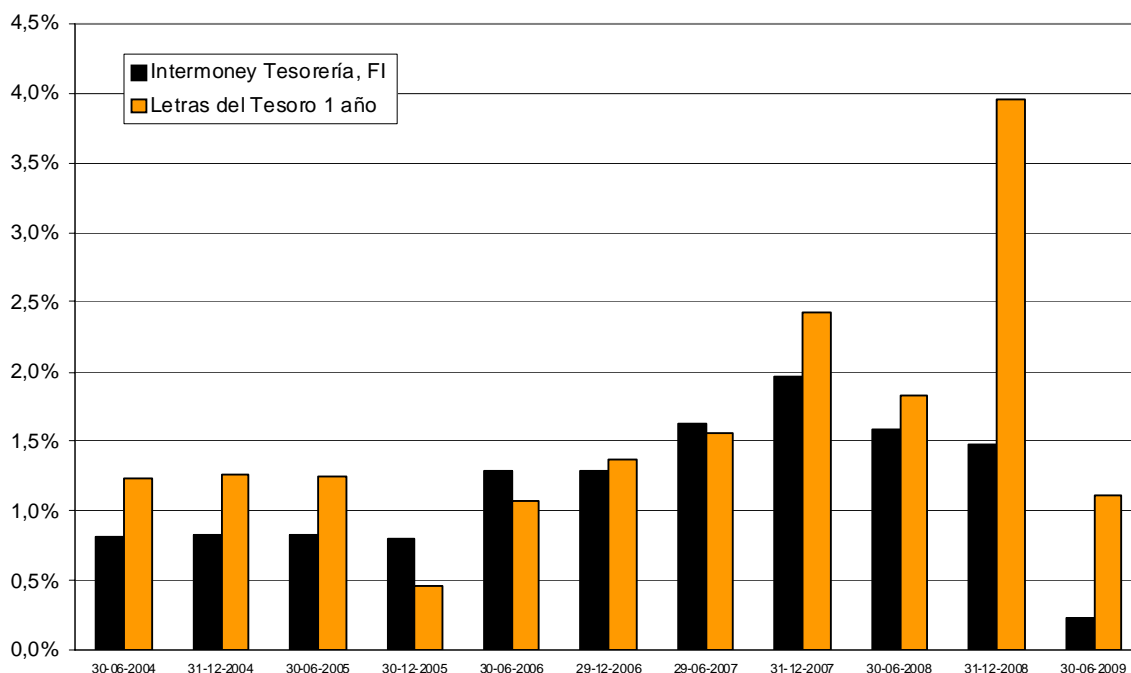
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años.



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años.



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	11914	156	0.03
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	3808	111	-0.77
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	1858	98	0.38
Renta Variable Internacional			
IIC de gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos			

*Medias.

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

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada fondo o compartimento en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9514.71	99.95	13279.73	99.64
* Cartera interior	9519.33	100.00	11771.28	88.33
* Cartera exterior	0	0	1457.94	10.94
* Intereses de la cartera de inversión	-4.62	-0.05	50.50	0.38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0	0	0
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.56	0.21	67.13	0.50
(+/-) RESTO	-15.28	-0.16	-19.67	-0.15
TOTAL PATRIMONIO	9518.99	100,00	13327.18	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	13327	25118	13327	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-32.21	-63.94	-32.21	-0.69
- Beneficios brutos distribuidos	0	0	0	0
± Rendimientos netos	0.26	3.09	0.26	-0.95
(+) Rendimientos de gestión	0.45	3.49	0.45	-0.92
+ Intereses	0.69	4.37	0.69	-0.90
+ Dividendos	0	0	0	0
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0.24	-0.82	-0.24	-0.82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0	-0.05	0	-1.00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0	0	0	0
± Resultado en IIC (realizados o no)	0	0	0	0
± Otros resultados	0	0	0	0
± Otros rendimientos	0	0	0	0
(-) Gastos repercutidos	-0.19	-0.41	-0.19	-0.72
- Comisión de gestión	-0.13	-0.25	-0.13	-0.69
- Comisión de depositario	-0.04	-0.10	-0.04	-0.74
- Gastos por servicios exteriores	-0.02	-0.03	-0.02	-0.60
- Otros gastos de gestión corriente	0.00	-0.01	0.00	-0.75
- Otros gastos repercutidos	0.00	-0.03	0.00	-1.05
(+) Ingresos	0	0	0	0
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+ Comisiones retrocedidas	0	0	0	0
+ Otros ingresos	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	9518	13327	9518	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
OB. GENERALITAT DE CATALUNYA 2009-07-15	EUR	50	0.53	0	0.00
Total Deuda Pública Cotizada menos 1 año	EUR	50	0.53	0	0.00

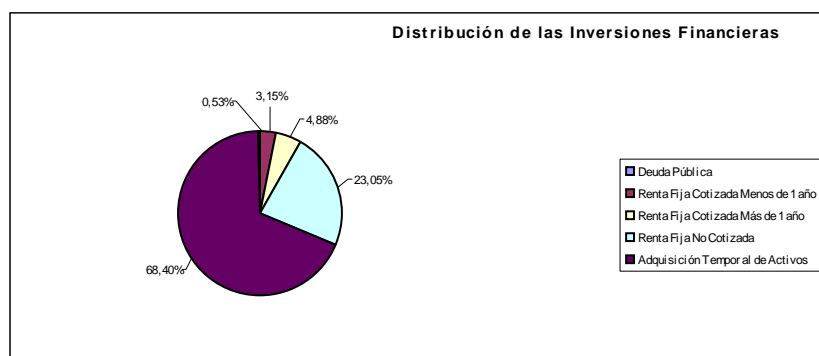
Descripción	Divisa	Valor mercado	%	Valor mercado	%
B. C. DE AHORROS Y M. PIEDAD DE MADRID 2009-02-23	EUR	0	0.00	300	2.27
B. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 2009-02-26	EUR	0	0.00	500	3.78
B. BPE FINANCIACIONES S.A. 2009-07-30	EUR	299	3.15	0	0.00
Total RENTA FIJA cotizada menos 1 año	EUR	299	3.15	800	6.05
OB. BANCO PASTOR, S.A 2050-12-31	EUR	0	0.00	62	0.47
B. BANCO DE VALENCIA, S.A. 2012-02-23	EUR	272	2.86	271	2.05
B. BKT FONDO DE TIT. HIPOTECARIO 2038-11-12	EUR	192	2.02	235	1.78
Total RENTA FIJA cotizada mas 1 año	EUR	464	4.88	568	4.29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	EUR	814	8.55	1368	10.34
PAG. BANKINTER, S.A. 2009-02-20	EUR	0	0.00	346	2.62
PAG. CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA 2009-04-02	EUR	0	0.00	858	6.49
PAG. ENDESA CAPITAL 2009-02-11	EUR	0	0.00	297	2.25
PAG. BANKINTER, S.A. 2009-04-30	EUR	0	0.00	293	2.22
PAG. GENERALIDAD VALENCIANA 2009-09-16	EUR	499	5.24	0	0.00
PAG. ENDESA CAPITAL 2009-08-26	EUR	349	3.67	0	0.00
PAG. ENDESA CAPITAL 2009-07-01	EUR	349	3.66	0	0.00
PAG. TELEFONICA, S.A. 2009-09-15	EUR	798	8.38	0	0.00
PAG. UNICAJA 2009-07-20	EUR	200	2.10	0	0.00
Total RENTA FIJA NO COTIZADA	EUR	2194	23.05	1794	13.57
B. DIRECCION GENERAL DEL TESORO 2009-01-02	EUR	0	0.00	2094	15.83
OB. DIRECCION GENERAL DEL TESORO 2009-01-02	EUR	0	0.00	6515	49.26
OB. DIRECCION GENERAL DEL TESORO 2009-07-01	EUR	2104	22.10	0	0.00
OB. DIRECCION GENERAL DEL TESORO 2009-07-01	EUR	4407	46.30	0	0.00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS	EUR	6511	68.40	8609	65.09
TOTAL RENTA FIJA	EUR	9519	100.00	11772	89.00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	9519	100.00	11772	89.00
B. IBERDROLA FINANZAS SAU 2009-02-09	EUR	0	0.00	199	1.50
B. BAYER AG 2009-05-25	EUR	0	0.00	50	0.38
B. SANTANDER INTERNATIONAL 2009-01-23	EUR	0	0.00	500	3.78
B. COCA-COLA HBC FIN PLC 2009-09-24	EUR	0	0.00	199	1.51
B. DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 2009-02-02	EUR	0	0.00	58	0.44
B. DANONE FINANCE 2009-01-05	EUR	0	0.00	49	0.37
B. BBVA SENIOR FINANCE SA 2009-01-23	EUR	0	0.00	400	3.03
Total RENTA FIJA cotizada menos 1 año	EUR	0	0.00	1455	11.00
TOTAL RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA EXTERIOR	EUR	0	0.00	1455	11.00
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	EUR	0	0.00	1455	11.00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	0	0.00	1455	11.00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	9519	100.00	13227	100.00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

- No Aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- Se han realizado operaciones de compra de activos de renta fija cuya contrapartida es Intermoney Valores SV por un importe de 6385110,11 euros representando un 53,57% del patrimonio medio del fondo.
 - Diariamente, se han realizado, operaciones de adquisición y venta de valores (repos), en los que tanto el depositario como Intermoney Valores SV han actuado como vendedor o comprador.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

- No Aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante enero y febrero el pesimismo se adueñó de los mercados financieros. Las dudas sobre el futuro de las entidades financieras, junto con el deterioro mostrado en la temporada de presentación de resultados, inclinaron a los inversores hacia el lado de las ventas en los mercados de renta variable. El aumento en la aversión al riesgo durante los primeros meses del año se tradujo en un repunte de los diferenciales de crédito y un buen comportamiento de la deuda gobierno que actuaba como activo refugio.

Durante el segundo trimestre los bonos gobierno experimentaron un mal comportamiento como consecuencia de la disminución en la aversión al riesgo en los mercados financieros. A pesar de que la ralentización de la economía continuó, reflejándose especialmente en los datos de consumo, producción industrial y, sobretodo, empleo, los mercados empezaron a valorar con cierto optimismo los datos mas halagüeños en ciertos indicadores adelantados y de confianza y la posible moderación del ajuste en el mercado de vivienda y la destrucción de empleo al otro lado del Atlántico. La posibilidad de una moderación en alguna de éstas variables fundamentales, especialmente en EEUU, fomentó a lo largo del segundo trimestre del año la hipótesis de que "lo peor de la crisis podría haber pasado" y que si bien la recuperación probablemente sería lenta y costosa, al menos, las probabilidades del escenario de una "gran depresión" podrían haber sido exageradas por los mercados.

El buen tono de los mercados a lo largo del segundo trimestre, el aumento del apetito al riesgo y la continuación de una política monetaria por parte de los bancos centrales especialmente laxa, con el tipo de referencia del Banco Central Europeo al 1% y el Euribor marcando mínimos consecutivos, se tradujeron en un mercado de renta fija corporativa especialmente activo tanto en volúmenes como en emisiones en primario y con diferenciales estrechándose significativamente.

Aunque a lo largo del semestre el mercado de renta fija corporativo ha experimentado una notable mejoría, los bajos tipos de referencia y las inyecciones masivas en el sistema han penalizado especialmente la rentabilidad ofrecida por los activos monetarios de menor riesgo y a más corto plazo. Como referencia, una inversión en Letras del Tesoro a un año habría supuesto una rentabilidad durante el período del 1,1%. A finales del período el Euribor a un mes y a tres meses se situaba, a 30 de junio, al 0,751% y al 1.0991%, respectivamente, y el repo día entre 0.17% y 0.20%. Dada la política especialmente conservadora del fondo dicha situación ha supuesto una merma en la rentabilidad ofrecida por éste a lo largo del semestre (un 0,23%).

Dada la dificultad de encontrar papel atractivo con vencimientos inferiores a los 6 meses se ha optado por continuar invirtiendo mayoritariamente la cartera en repo con colateral bono gobierno, suponiendo éste a fin del período alrededor del 68% del patrimonio. De la posición restante sólo cerca del 4,8% se encontraba invertida en flotantes vinculados al Euribor con vencimiento por encima del año y el resto mayoritariamente en pagarés y bonos con vida residual por debajo de los 3 meses. Todos los activos en los que invierte el fondo a 30 de junio están dentro de grado de inversión y son senior.

El patrimonio del fondo ha descendido en 3.808,18 miles de euros (un 28,6%) con respecto a finales del período anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -32.21% debido a suscripciones reembolsos, un 0,26% debido a rendimientos netos y un -0.19% debido a gastos repercutidos al fondo. Así mismo, el número de partícipes en el período se situaba en 153 frente a 159 de finales período anterior.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 36.1.j del RIIC.

La volatilidad del fondo a lo largo del semestre ha sido de alrededor del 0,1%. Como referencia, la volatilidad del índice "AFI Letra del Tesoro a 1 año" ha sido de 2,26% a lo largo del semestre

Con respecto al segundo semestre del año esperamos que las rentabilidades de los tramos cortos de la curva se mantengan en niveles bajos (los mensajes del BCE parece que apuntan en ese sentido), si bien dado el abrupto estrechamiento de los diferenciales de crédito y la todavía elevada incertidumbre con respecto al entorno macroeconómico y al impacto de la morosidad y activos tóxicos en el sector financiero europeo la prudencia continúa siendo la mejor consejera.