

Intermoney Variable Euro F.I.

Nº Registro CNMV: 2402

Informe - Trimestral del – Primer Trimestre 2010

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 las oficinas de INTERMONEY GESTION SGIIC, o mediante correo electrónico en iic@grupocimd.com, 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 Variable F.I

Fecha de registro del compartimento:

23 de Marzo de 2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: 02 – Otros. **Vocación inversora:** Renta variable Euro - **Perfil de riesgo:**

Fondo que invierte más del 75% del patrimonio en acciones cotizadas en los países que integren, en cualquier caso, la Unión Monetaria Europea y su divisa esté fijada respecto al euro y que pertenezcan a las compañías de mayor capitalización de los citados países. Las inversiones en renta variable se materializarán atendiendo a criterios de rentabilidad, liquidez y capitalización bursátil, registrado en CNMV, con número 2402, 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 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: Mínimo del 75% de la cartera total en activos de renta variable con un máximo del 90% de la cartera de renta variable en acciones de emisores españoles. En ningún caso la inversión en renta variable nacional podrá superar el 75% de la cartera total. La cartera no invertida en renta variable podrá estar invertida en valores de renta fija nacional e internacional o en operaciones de compraventa con pacto de recompra de deuda pública.

Operativa en instrumentos derivados

Operativa en derivados: Este fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y como inversión.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo INTERMONEY VARIABLE EURO 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	33263.53	33781.78
Nº de partícipes	95	100
Beneficios brutos distribuidos por participación	-	-
Inversión mínima	99.96	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de Eur)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	3325,49	99.9638
Dic 2009	3481,07	103.05
2008	1975,13	84.9029
2007	2521,09	145.6687

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	0.23	0.23	Sobre el patrimonio
Comisión de depositario	0.03	0.03	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	0.01	0.10	0.01	0.00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0.27	0.31	0.27	0.56

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. 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 IIC	-2.99	-2.99	3.28	-14.15	-18.74	21.37	-41.71	7.74	16.08
Rentabilidad índice referencia	-1.14	3.26	3.21	-15.38	-19.44	21.13	-44.37	6.79	21.28
Correlación	0.99	0.99	0.99	0.97	0.99	0.99	0.99	0.97	0.99
Desviación con respecto al índice									

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		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3.45	04/02/2010	-3.45	04/02/2010	-8.19	10/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	2.01	05/03/2010	2.01	05/03/2010	11.48	13/10/2008

(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	17.89	17.89	20.83	33.46	61.98	25.53	38.36	14.95	10.01
Ibex-35	23.20	23.20	19.84	33.61	60.88	25.21	39.83	16.25	10.10
Letra Tesoro 1 año	0.66	0.66	1.75	2.50	2.19	2.22	1.42	0.77	0.81
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-14.54	-14.54	-14.48	-14.64	-14.70	-14.48	-14.70	-5.54	-5.53

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo. a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos 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 periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

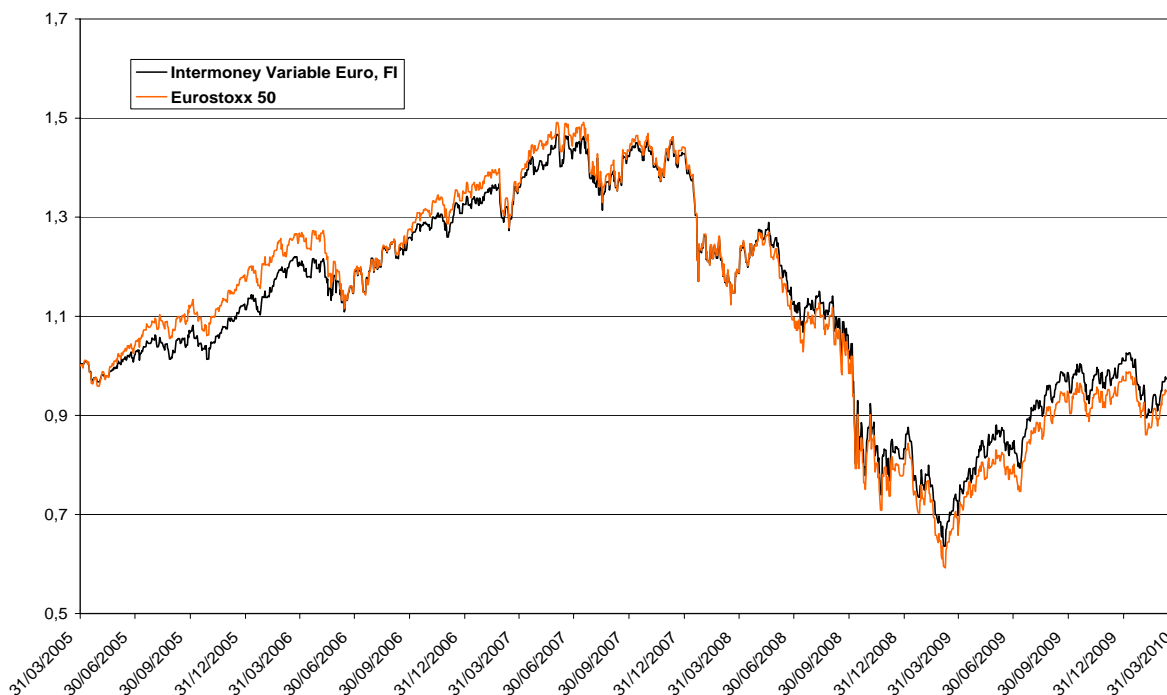
	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos ^(iv)	0.29	0.29	0.30	0.30	0.26	1.21	1.25	1.36	1.48
b) Ratio total de gastos sintético ^(v)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo.

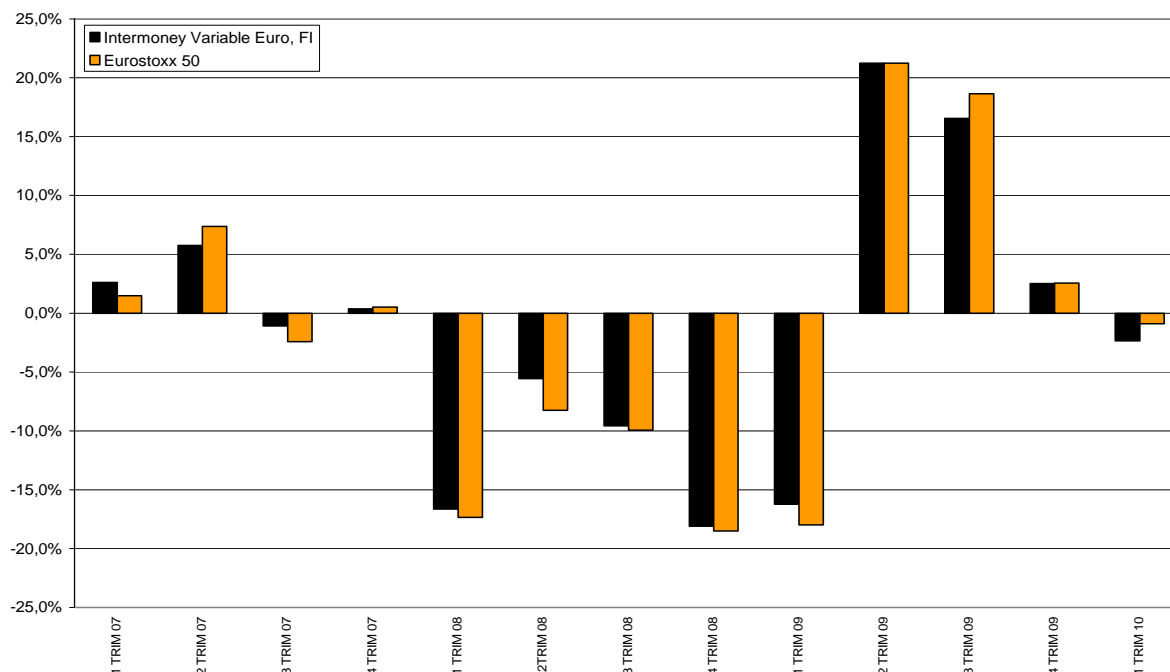
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye. de forma adicional al anterior. los gastos soportados indirectamente. derivados de esas inversiones.

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 el valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral/semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	7461	141	0.11
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	3291	98	-2.99
Renta Variable Internacional			
IIC de gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	10753	239	

*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	3093,26	93.03%	3163,97	90.89%
* Cartera interior	3078,10	92.57%	3126,85	89.82%
* Cartera exterior	15,14	0.46%	37,09	1.07%
* Intereses de la cartera de inversión	0,02	0%	0,02	0%
* Inversiones dudosas. morosas o en litigio	0	0%	0	0%
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5,50	0.17%	21,96	0.63%
(+/-) RESTO	226,39	6.81%	295,28	8.48%
TOTAL PATRIMONIO	3325,15	100	3481,21	100

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)	3481,21	3481,21	3481,21	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1.49	-0.19	-1.49	-0.87
- Beneficios brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.00
± Rendimientos netos	-3.26	3.36	-3.26	-4.28
(+) Rendimientos de gestión	-2.97	3.69	-2.97	-4.85
+ Intereses	0.05	0.06	0.05	0.15
+ Dividendos	0.04	0.05	0.04	0.18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0.05	-0.04	-0.05	-0.20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2.91	3.54	-2.91	-2.22
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0.10	0.08	-0.10	-1.77
± Otros resultados	0.00	0.00	0.00	-1.00
± Otros rendimientos	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Gastos repercutidos	-0.29	-0.33	-0.29	0.57
- Comisión de gestión	-0.23	-0.25	-0.23	0.05
- Comisión de depositario	-0.03	-0.03	-0.03	0.05
- Gastos por servicios exteriores	-0.02	-0.02	-0.02	0.18
- Otros gastos de gestión corriente	0.00	0.00	0.00	0.29
- Otros gastos repercutidos	0.00	-0.03	0.00	0.00
(+) Ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0.00	0.00	0.00	0.00
+ Comisiones retrocedidas	0.00	0.00	0.00	0.00
+ Otros ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	3481,21	3481,21	3481,21	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
B. DEL ESTADO EM. 2010-01-04	EURO	0,00	0.00	1672712.84	48.05
OB. DEL ESTADO EM. 2010-04-01	EURO	1669027.85	50.19	0,00	0.00
LT. DEL TESORO EM. 2010-04-06	EURO	1145000	34.43	0,00	0.00
OB. DEL ESTADO EM. 2010-01-04	EURO	0,00	0.00	1190000.00	34.18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS	EURO	2814027.85	84.63	2862712.84	82.23
TOTAL RENTA FIJA	EURO	2814027.85	84.63	2862712.84	82.23
ACCIONES IBERDROLA. S.A.	EURO	16522.08	0.50	0	0.00
ACCIONES REPSOL-YPF. S.A.	EURO	15777	0.47	16384.38	0.47

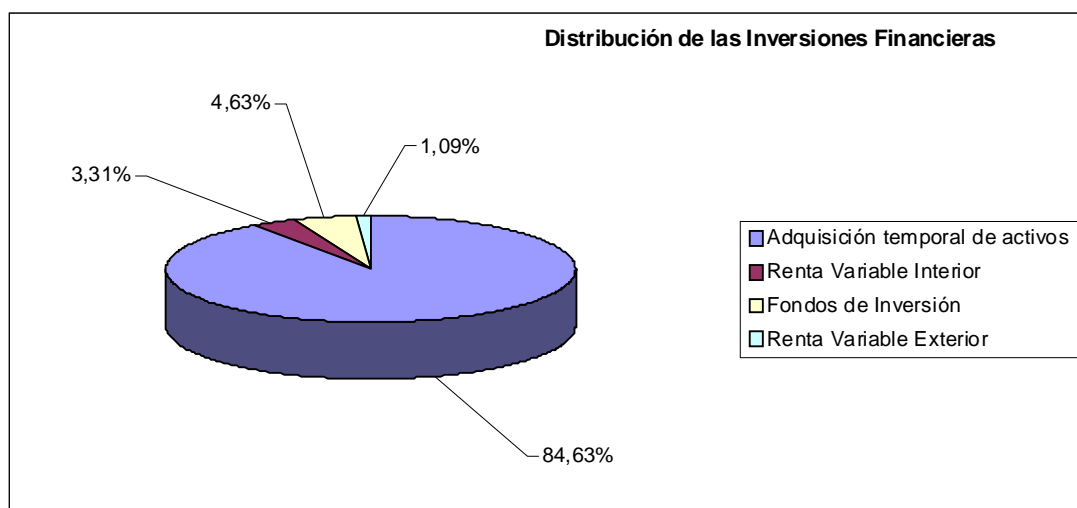
ACCIONES TELEFONICA. S.A.	EURO	25433	0.76	28304.00	0.81
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA. S.A.	EURO	15630.59	0.47	16549	0.48
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS. S.A.	EURO	20249.25	0.61	17456.55	0.50
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL. S.A. INDITEX	EURO	16349.68	0.49	14535.65	0.42
ACCIONES IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPAÑA. S.A.	EURO	0	0.00	13672.8	0.39
Total RV Cotizada	EURO	109961.6	3.31	106902.38	3.07
TOTAL RV INTERIOR	EURO	109961.6	3.31	106902.38	3.07
PARTICIPACIONES ACCION DJ EUROSTOXX 50 ETF. FI	EURO	153903.75	4.63	157237.5	4.52
TOTAL IIC	EURO	153903.75	4.63	157237.5	4.52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EURO	3077893.2	92.56	3126852.72	89.82
ACCIONES TOTAL SA	EURO	17277.96	0.52	18092.01	0.52
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EURO	19040.55	0.57	18995.7	0.55
Total RV Cotizada	EURO	36318.51	1.09	37087.71	1.07
TOTAL RV EXTERIOR	EURO	36318.51	1.09	37087.71	1.07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EURO	36318.51	1.09	37087.71	1.07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EURO	3114211.71	93.66	3163940.43	90.89

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 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO SX5E - eurostoxx	COMPRA FUTURO SX5E	3022,06	02-INVERSIÓN
Total subyacente renta variable		3022,06	
TOTAL OBLIGACIONES		3022,06	

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

- En este fondo existen dos partícipes que tienen más del 20% del patrimonio, con el 33,58% y el 31,22% del patrimonio.
- 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

El primer trimestre del 2010 nos ha confirmado que EEUU va un paso por delante de Europa en términos de recuperación económica. EEUU sigue su senda alcista en consumo, destrucción de empleo, ventas de viviendas y PIB. Aunque todavía es pronto para echar las campanas al vuelo y afirmar que todo el peligro ya ha pasado, las bases se están cimentando y parecen fuertes, pero la recuperación está siendo lenta, todavía apoyada en la política monetaria expansiva, la cual se antoja necesaria y su retirada podría truncar la tendencia alcista de la recuperación. Por otro lado, la recuperación económica en Europa está siendo mucho más lenta, este hecho queda patente en los resultados macroeconómicos del primer trimestre. Alemania, la locomotora europea en la cual están puestas todas las esperanzas, ha tenido unos resultados moderados en este primer trimestre, un PIB estancado debido a la desaceleración del consumo, peor comportamiento de las exportaciones netas y menor gasto del gobierno. Asimismo se ha observado un peor comportamiento de las ventas de vehículos por la retirada de las ayudas del gobierno alemán. En conclusión, EEUU ve la luz al final del túnel más cerca que Europa y eso se ve reflejado en los mercados financieros.

Europa, durante el primer trimestre ha vivido momentos de tensionamiento, debido fundamentalmente al contexto que atraviesa Grecia, que se encuentra sumida en una situación incierta en cuanto a la sostenibilidad de su endeudamiento y déficit público y su capacidad de, por un lado, reducir su déficit mediante las profundas medidas de reajuste anunciadas por su gobierno y, por otro, refinanciación de su deuda. Dicho tensionamiento si bien inicialmente puso a los países periféricos, entre los que se encuentra España, en el punto de mira de los mercados, finalmente se ha planteado como un problema que requiere de una solución a nivel regional y global y con unas características no extrapolables a otros países como el nuestro.

El mensaje transmitido por los bancos centrales es, por un lado, de continuación en la aplicación de la política monetaria expansiva mientras las previsiones de recuperación económica se mantengan moderadas y, por otro, de garantía de mecanismos suficientes de salida, con el objetivo evitar un recalentamiento excesivo de la economía y acotar posibles riesgos inflacionistas. Si asumimos la actuación de los bancos centrales, y las ventajas evidentes de dicha actuación para las entidades financieras como un factor fundamental a la hora de explicar tanto la disminución generalizada de la aversión al riesgo, como la sorprendente correlación en la apreciación de todo tipo de activos, debemos también aceptar que cualquier mensaje de cambio en dicha política monetaria puede tener un impacto significativo en el comportamiento de los mercados.

El riesgo del fondo se ha gestionado activamente tratando de sacar partido a las oportunidades ofrecidas por los mercados. Si bien el nivel de riesgo contra el índice de referencia se ha sido especialmente activo, con respecto a la selección de valores se ha aplicado una estrategia bottom-up. El total invertido en acciones, a 31 de marzo, supone un 4,61% del total del patrimonio. Así mismo un 4,615% del fondo está invertido a través de un ETF sobre el Eurostoxx 50. El nivel de sensibilidad a los mercados de renta variable se ha gestionado mayoritariamente vía futuros sobre el Eurostoxx 50.

La rentabilidad ofrecida por el fondo en el primer trimestre del año ha sido de -2.99%, frente al -1.14% del Eurostoxx 50.

El patrimonio del fondo ha disminuido en 156,05 miles de euros (un -4.48%) 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 distribuiría en un -0.87% debido a suscripciones/reembolsos, un -4.85% debido a rendimientos de gestión y un +0.57% debido a gastos repercutidos al fondo. Por otro lado, el número de partícipes en el período se situaba en 95 frente a 100 a finales del período anterior.

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

A lo largo del trimestre se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados sobre el Eurostoxx 50 con finalidad de inversión. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera con los mercados de renta variable. A fecha 31 de marzo el importe comprometido en dichas posiciones era de 3084,60 miles de euros (un 92,77% del patrimonio del fondo), consistentes enteramente en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50. El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 89,19%.

La volatilidad del fondo a lo largo del trimestre ha sido de alrededor del 17,46% frente a un 18,30% del Eurostoxx 50. Como referencia, la volatilidad del índice "AFI Letra del Tesoro a 1 año" ha sido de 0.63% a lo largo del trimestre.