

INTERMONEY VARIABLE EURO F.I.

INFORME SEMESTRAL DEL PRIMER SEMESTRE 2010

N° REGISTRO CNMV: 2402

Gestora: Intermoney Gestión SGIIC, S.A.	Depositario: RBC Dexia Investor Services	Auditor: PriceWaterHouseCoopers Auditores S.L.
Grupo Gestora: Grupo CIMD	Grupo Depositario: Grupo Dexia	
Fondo por Compartimentos: NO	Rating Depositario: No disponible	

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en el las oficinas de Intermoney Gestión SGIIC S.A. en Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1 - Torre Picasso - Plta. 23, o mediante correo electrónico en la siguiente dirección: iic@grupocimd.com, pudiendo ser consultados en los registros de la CNMV, y por medios telemáticos en la siguiente pagina web: www.grupocimd.com.

La entidad gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección INTERMONEY GESTION SGIIC, S.A., PL. Pablo Ruiz Picasso, 1 - Torre Picasso - Plta. 23 - 28020 MADRID; Teléfono 91.4326442

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)

INFORMACION FONDO

Fecha de Registro: 23/03/2001

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Vocación Inversora: Renta Variable Euro **Perfil de Riesgo:** Alto

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

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 se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	2010	2009
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,01	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,31	0,27	0,31	0,56

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el del patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1.b) Datos Generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio fin periodo (miles EUR)	Valor Liquidativo fin del periodo (EUR)
Nº de participaciones	33.218,89	33.781,78	Periodo del informe	3.000	90,3055
Nº de partícipes	106	100	2009	3.481	103,0499
Bº brutos distrib. Por participación	-	-	2008	1.975	84.9029
			2007	2.521	145,6687
Inversión mínima (EUR)	1 Participación				

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio	% efectivamente cobrado Periodo	Acumulada	Base del cálculo	Sistema de imputación
Comisión de Gestión	0,47	0,47	Patrimonio	al fondo
Comisión de Depositario	0,06	0,06	Patrimonio	al fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulada 2010	Trimestral					Anual			
		Último Trim (0)	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2009	2008	2007	2005	
Rentabilidad IIC	-12,37	-9,66	-2,99	3,28	17,24	21,37	-41,72	7,75	16,09	
Rentabilidad Índice Referencia	-13,21	-12,21	-1,14	3,21	19,61	21,14	-44,37	6,79	21,28	

Rentabilidad extremas (i)

	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad Mínima (%)	-4,85	14/05/2010	-4,85	14/05/2010	-8,20	10/10/2008
Rentabilidad Máxima (%)	9,90	10/05/2010	9,90	10/05/2010	11,48	13/10/2008

(i) Sólo se informa para las clases con antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no 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 del cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si ha tenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de Riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulada 2010	Trimestral					Anual			
		Último Trim (0)	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2009	2008	2007	2005	
Valor Liquidativo	27,20	34,09	17,89	20,83	19,11	25,53	38,42	14,97	10,01	
Ibex 35	34,35	41,68	22,90	19,84	19,21	25,21	39,83	16,25	10,10	
Letra del tesoro	0,91	1,06	0,66	1,58	2,45	2,19	1,35	0,77	0,81	
VAR histórico (iii)	12,76	12,76	12,46	12,41	12,58	12,41	11,27	6,35	6,68	

(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 un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

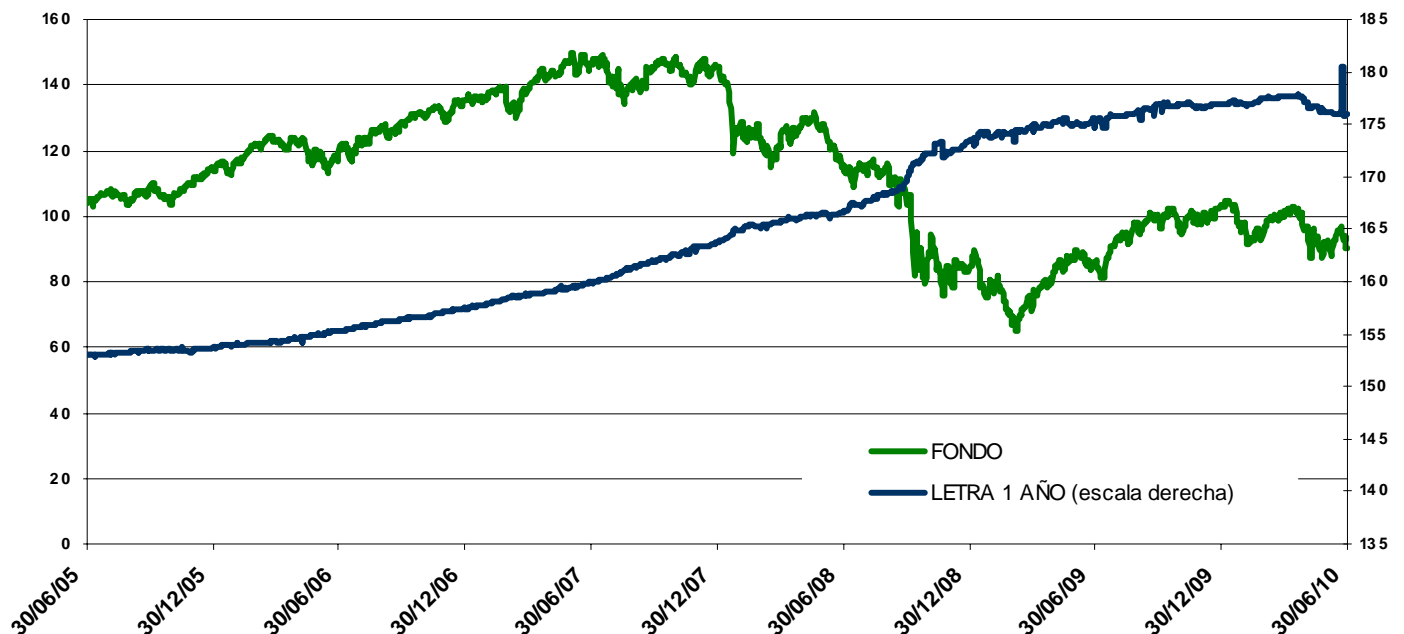
Gastos (% sobre patrimonio medio)

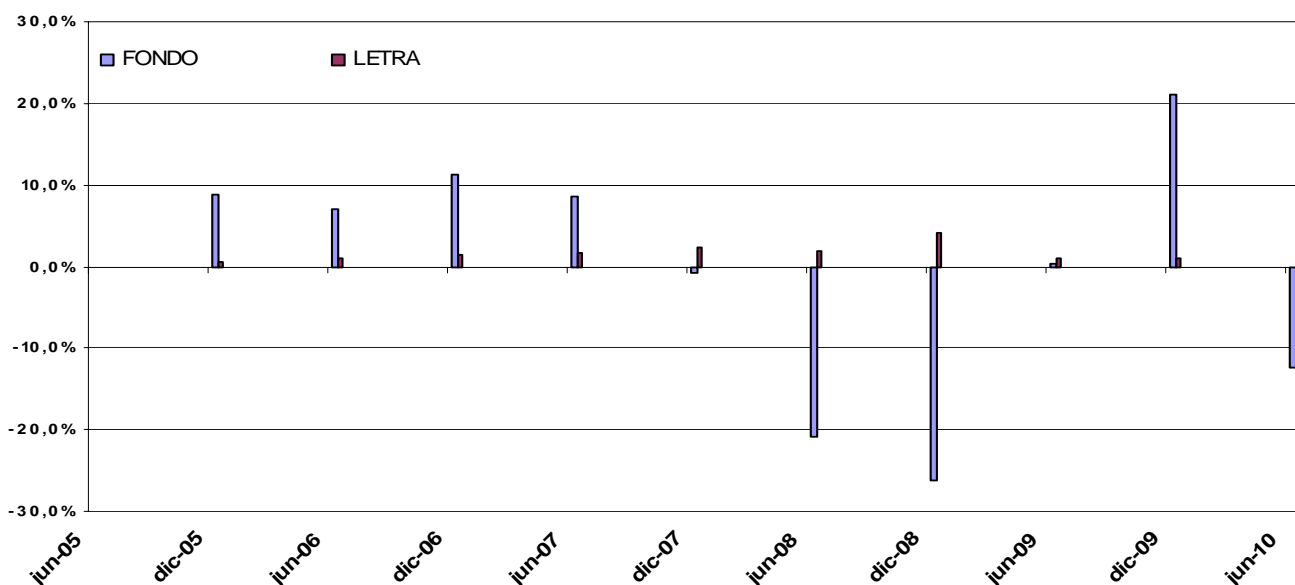
	Acumulada 2010	Trimestral					Anual			
		Último Trim (0)	Trim -1	Trim -2	Trim -3	2009	2008	2007	2005	
Ratio total de Gastos (iv)	0,58	0,29	0,30	0,30	0,26	1,21	1,25	1,36	1,25	
Ratio total de Gastos Sintéticos(iv)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

(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 fondo/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.

EVOLUCION DEL VALOR LIQUIDATIVO DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	Número de Partícipes*	Rentabilidad Semestral Media**
Monetario	100.775	3.096	0,10
Renta Fija Euro	37.362	457	0,26
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	26.034	765	0,88
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	6.492	380	-15,86
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión pasiva	0	0	0,00
Garantizado de rendimiento fijo	0	0	0,00
Garantizado de rendimiento variable	0	0	0,00
De garantía parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	170.664	4.698	-0,35

* Medias

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

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3 Distribución del Patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Distribución del Patrimonio	Fin Periodo Actual		Fin Periodo Anterior	
	Importe	% S/ Patrimonio	Importe	% S/ Patrimonio
Inversiones Financieras	2.767	92,25	3.164	90,89
Cartera Interior	2.679	89,30	3.127	89,82
Cartera Exterior	88	2,94	37	1,07
Intereses Cartera de Inversión	0	0,00	0	0,00
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
Liquidez (Tesorería)	24	0,80	22	0,63
Resto	209	6,96	295	8,48
Total Patrimonio	3.000	100,00	3.481	100,00

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre según sea el caso.
 Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de Variación Patrimonial

% sobre patrimonio medio

	Variación Periodo Actual	Variación Periodo Anterior	Variación Acumulada anual	Variación respecto fin periodo anterior
Patrimonio fin periodo anterior (miles de EUR)	3.481	1.980	3.481	
Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,65	35,79	-1,65	105,21
Beneficios netos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendimientos netos	-13,28	16,21	-13,28	-1.343,02
Rendimientos de gestión	-12,69	16,98	-12,69	-1.475,10
Intereses	0,13	0,11	0,13	31,39
Dividendos	0,15	0,00	0,15	0,00
Resultados en Renta Fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en Renta Variable (realizadas o no)	-0,48	0,10	-0,48	-630,02
Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados en derivados (realizadas o no)	-11,92	16,60	-11,92	-180,15
Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,57	0,09	-0,57	-817,73
Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos repercutidos	-0,59	-0,77	-0,59	132,08
Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	10,28
Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	3,51
Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,04	-12,20
Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,17	-0,02	132,35
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 EUR)	3.000	3.481	3.000	

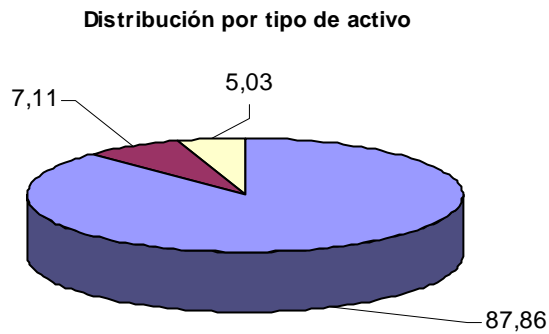
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre según sea el caso.

3. INVERSIONES FINANCIERAS
3.1 Inversiones Financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio.

Descripción de la Inversión	Fin Periodo Actual		Fin Periodo Anterior	
	Valor de Mercado	%	Valor de Mercado	%
Renta fija Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta fija No Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta fija Pte. Adm. Cotización	0	0,00	0	0,00
Adquisición Temporal de Activos	2.425	80,83	2.863	82,23
TOTAL RENTA FIJA	2.425	80,83	2.863	82,23
Renta variable Cotizada	115	3,85	107	3,07
Renta variable No Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta variable Pte. Adm. Cotización	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	115	3,85	107	3,07
TOTAL IIC	139	4,63	157	4,52
TOTAL DEPOSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL INV. FIN. C. INTERIOR	2.679	89,31	3.127	89,82
Renta fija Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta fija No Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta fija Pte. Adm. Cotización	0	0,00	0	0,00
Adquisición Temporal de Activos	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
Renta variable Cotizada	81	2,71	37	1,07
Renta variable No Cotizada	0	0,00	0	0,00
Renta variable Pte. Adm. Cotización	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	81	2,71	37	1,07
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPOSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL INV. FIN. C. EXTERIOR	81	2,71	37	1,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.760	92,02	3.164	90,89

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

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



Descripción	%
RENDA FIJA	87,86
RENDA VARIABLE	7,11
DEPOSITOS	0,00
IICs	5,03
OTROS	0,00

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

Subyacente	Instrumento	Imp. Nom. Comprometido	Objetivo
S/ DAX Index Future Vto. Sep. 2010	Futuros comprados	298	Inversión
S/ DJ EuroStoxx 50 Vto. Sep. 2010	Futuros comprados	2.311	Inversión
Total Subyacente renta variable		2.609	
TOTAL DERECHOS		2.609	

4. INVERSIONES FINANCIERAS

- | | | | |
|--|--|---|--|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | <input type="checkbox"/> Si <input checked="" type="checkbox"/> No | f. Sustitución de la Entidad Depositaria | <input type="checkbox"/> Si <input checked="" type="checkbox"/> No |
| b. Reanudación de suscripciones / reembolsos | <input type="checkbox"/> Si <input checked="" type="checkbox"/> No | g. Cambio de control de la Sociedad Gestora | <input type="checkbox"/> Si <input checked="" type="checkbox"/> No |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | <input type="checkbox"/> Si <input checked="" type="checkbox"/> No | h. Cambio de elementos esenciales del folleto | <input type="checkbox"/> Si <input checked="" type="checkbox"/> No |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | <input type="checkbox"/> Si <input checked="" type="checkbox"/> No | i. Autorización del proceso de fusión | <input type="checkbox"/> Si <input checked="" type="checkbox"/> No |
| e. Sustitución de la Sociedad Gestora | <input type="checkbox"/> Si <input checked="" type="checkbox"/> No | j. Otros hechos relevantes | <input type="checkbox"/> Si <input checked="" type="checkbox"/> No |

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- | | | | |
|--|--|---|--|
| a. Partícipes significativos en el capital del fondo (porcentaje superior a 20%) | <input checked="" type="checkbox"/> Si <input type="checkbox"/> No | f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario y otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora. | <input type="checkbox"/> Si <input checked="" type="checkbox"/> No |
| b. Modificaciones de poca relevancia en el Reglamento | <input type="checkbox"/> Si <input checked="" type="checkbox"/> No | g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | <input type="checkbox"/> Si <input checked="" type="checkbox"/> No |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | <input type="checkbox"/> Si <input checked="" type="checkbox"/> No | h. Otras informaciones u operaciones vinculadas. | <input checked="" type="checkbox"/> Si <input type="checkbox"/> No |
| d. Se ha realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | <input type="checkbox"/> Si <input checked="" type="checkbox"/> No | | |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos actuando como colocador, asegurador, director o asesor, o se han presentado valores a entidades vinculadas. | <input type="checkbox"/> Si <input checked="" type="checkbox"/> No | | |

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

Apartado a: En este fondo existen dos partícipes que tienen más del 20% del patrimonio, con el 33,63% y el 31,26% del patrimonio.

Apartado h: Diariamente, se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (repos) en la que tanto el depositario como Intermoney Valores SV, han actuado como comprador o vendedor.

8. INFORMACION Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIODICO

La actividad económica a nivel global ha mantenido el pulso durante la primera parte del año. No obstante, durante los últimos meses del primer semestre hemos observado un moderado deterioro de las principales magnitudes macroeconómicas en los países desarrollados. Los gobiernos han tenido que poner fin a los extensos programas de gasto público emprendidos tiempo atrás, presentando incluso diferentes propuestas de ajuste presupuestario de diversa magnitud. Por desgracia, el recorte del estímulo fiscal se ha iniciado antes de observarse una sustancial mejoría del mercado laboral y del consumo privado. Por un lado, aunque la tasa de paro ha tocado techo, la creación neta de empleo es pobre y no está en sintonía con un ciclo económico expansivo. Por otro lado, el consumo privado aún no está preparado para liderar el crecimiento económico sin la ayuda de los planes de estímulo públicos. A pesar de la mejor visibilidad económica, las dudas sobre la sostenibilidad del ciclo, la menor tolerancia al apalancamiento y la mayor dificultad de acceso a la financiación, están frenando las inversiones empresariales.

Los recientes indicadores macroeconómicos publicados muestran una estabilidad de los precios en el medio plazo, lo cual ha permitido a los principales Bancos Centrales mantener su política monetaria expansiva. No obstante, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo, están empezando a diseñar diferentes estrategias de salida que mitiguen el efecto negativo a largo plazo de las medidas no convencionales empleadas hasta el momento.

El incremento del riesgo soberano ha sido el principal foco de preocupación durante los últimos meses. La delicada situación de Grecia terminó extendiéndose hacia otros países periféricos de la Eurozona, derivando en un fuerte incremento de los diferenciales de riesgo país. Finalmente, fue necesario tomar una serie de medidas que garantizaran la estabilidad de la Zona Euro y que frenaran el ataque especulativo de algunos inversores. Diversos organismos internacionales han insistido en la necesidad de equilibrar los desajustes presupuestarios y en poner en marcha urgentes reformas estructurales que permitan un sólido crecimiento en el largo plazo. Estos desajustes han derivado en un comportamiento dispar entre los activos de renta fija pública de las diferentes economías. De este modo, el diferencial entre la deuda pública de los países periféricos y las referencias alemanas han experimentado un fuerte incremento a la espera de la efectividad de los planes de ajuste puestos en marcha por cada país. Por otro lado, las rentabilidades de la deuda pública americana han experimentado fuertes descensos en todos los tramos de la curva de tipos. Las menores perspectivas de crecimiento y de inflación ha fomentado la compra de activos sin riesgo de los países con mejores fundamentales.

El incremento de la prima de riesgo cíclica ha tenido un impacto negativo sobre los índices bursátiles, aunque las cesiones han sido selectivas por áreas geográficas y por países. Así, el Dax ha cerrado el primer semestre con una rentabilidad positiva del 0,14% mientras que el resto de las bolsas de los países periféricos han sufrido cesiones superiores al 20%. Las bolsas americanas han reflejado la mayor debilidad en el capítulo macroeconómico, cerrando el S&P 500 con una cesión del 7,6%.

La delicada situación de los países periféricos de la Eurozona y el mayor deterioro de los datos económicos de la Eurozona respecto a Estados Unidos, son factores que han lastrado a la divisa común en su cruce con el billete verde, concluyendo el semestre en 1,225 \$/€ frente a 1,44 \$/€ de finales de 2009.

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 ha sido especialmente activo, con respecto a la selección de valores se ha aplicado una estrategia bottom-up. El total invertido en acciones, a 30 de junio, supone un 6,54% del total del patrimonio. Así mismo un 4,63% 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 semestre del año ha sido de -12.37%, frente al -14.73% del Eurostoxx 50.

El patrimonio del fondo ha disminuido en 481,261 miles de euros (un -13.82%) 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 -1.65% debido a suscripciones/reembolsos, un -12.69% debido a rendimientos de gestión y un -0.55% debido a gastos repercutidos al fondo. Por otro lado, el número de partícipes en el período se situaba en 106 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 y Dax 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 30 de junio el importe comprometido en dichas posiciones era de 2609,27 miles de euros (un 86,98% del patrimonio del fondo), consistentes enteramente en futuros comprados sobre el Eurostoxx 50 (77,44%) y Dax (9,94%). El apalancamiento medio del fondo a lo largo del período ha sido del 90,72%.

La volatilidad del fondo a lo largo del semestre ha sido de alrededor del 27,20% frente a un 27,99% del Eurostoxx 50. Como referencia, la volatilidad del índice "AFI Letra del Tesoro a 1 año" ha sido de 0.96% a lo largo del trimestre.