

Intermoney Variable Euro F.I.

Nº Registro CNMV: 2402

Informe - Trimestral del – Tercer Trimestre 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 las oficinas de **INTERMONEY GESTION S.G.I.I.C., S.A.** 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 SGIC, 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	33.845,54	23259,83
Nº de partícipes	102	99
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	3377,07	99.7789
Dic 2008	1975,13	84.9029
2007	2521,09	145.6687
2006	4722,89	135.1979

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	0.24	0.71	Sobre el patrimonio
Comisión de depositario	0.03	0.09	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	0.00	0.11	0.00	0.00
Rentabilidad media de la liquidez(% anualizado)	0.22	1.27	0.69	3.92

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	17.52	17.24	16.77	-14.15	-18.74	-41.71	7.74	19.14	4.17
Rentabilidad índice referencia	17.36	19.61	15.96	-15.38	-19.44	-44.37	6.79	15.12	6.90
Correlación	0.98	0.99	0.99	0.97	0.99	0.99	0.97	0.95	0.98
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		Ultimo año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2.77	02/07/2009	-4.32	14/01/2009	-8.19	10/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	3.16	15/07/2009	5.18	10/03/2009	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	26.97	19.11	25.95	33.46	61.98	38.36	14.95	13.86	10.00
Ibex-35	26.78	19.21	25.61	33.61	60.88	39.83	16.25	13.54	10.13
Letra Tesoro 1 año	2.35	2.50	1.94	2.50	2.19	1.42	0.77	0.73	0.81
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-14.54	-14.54	-14.59	-14.64	-14.70	-14.70	-5.54	-5.70	-6.08

(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)

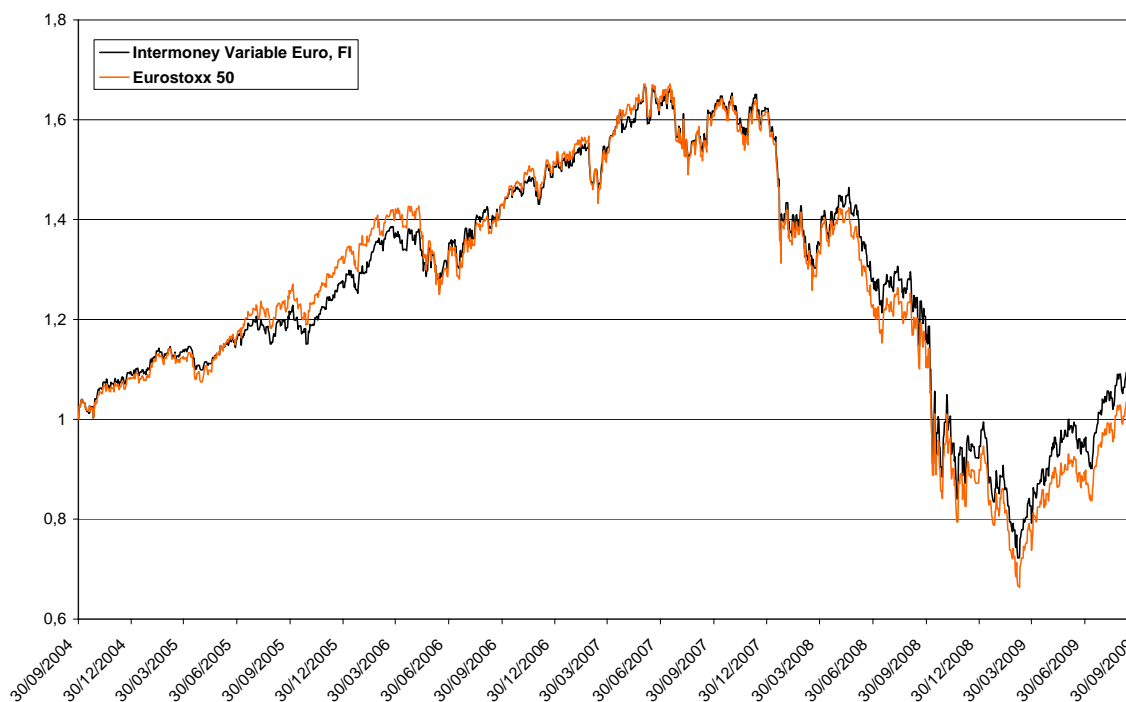
	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos ^(iv)	0.92	0.40	0.31	0.30	0.26	1.25	1.36	1.33	1.21
b) Ratio total de gastos sintético ^(v)									

(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.

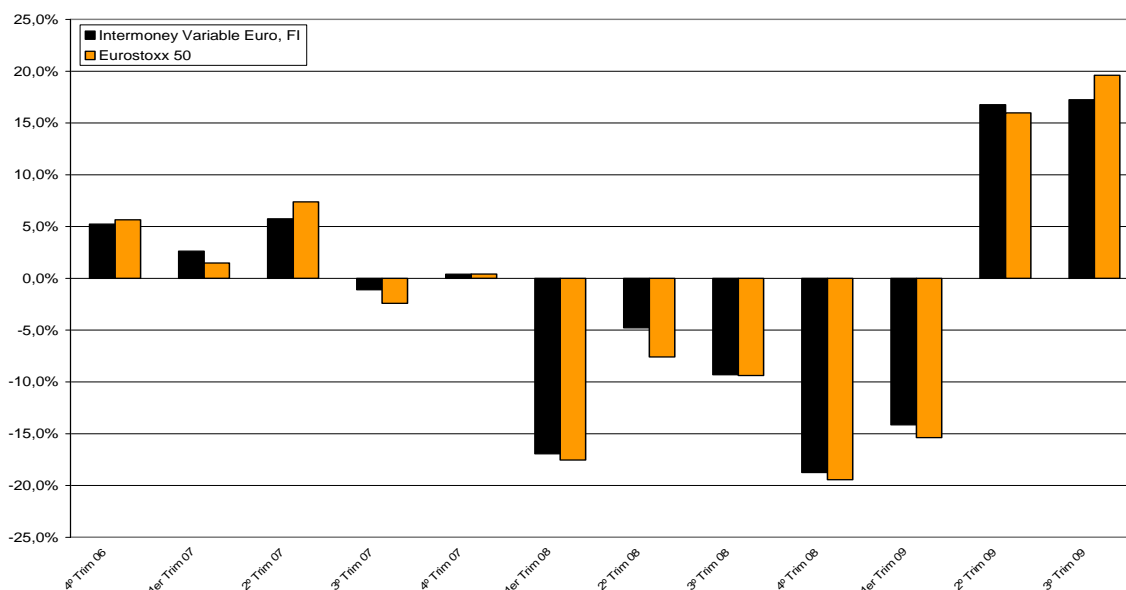
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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	9122	152	0.13
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	3663	102	0.42
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	2405	100	17.24
Renta Variable Internacional			
IIC de gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	15189	354	

*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	3020.89	89.45%	1766.23	89.22%
* Cartera interior	2958.18	87.60%	1749.15	88.36%
* Cartera exterior	62.70	1.86%	17.07	0.86%
* Intereses de la cartera de inversión	0.03	0%	0	0%
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0%	0	0%
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30.76	0.91%	11.06	0.56%
(+/-) RESTO	325.42	9.64%	202.35	10.22%
TOTAL PATRIMONIO	3377.07	100	1979.64	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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	1980	1975	1980	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	43.13	-0.04	50.87	-46977.98
- Beneficios brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.00
± Rendimientos netos	15.03	0.28	17.78	-6621.76
(+) Rendimientos de gestión	15.33	0.91	18.89	148.39
+ Intereses	0.05	0.42	0.44	-65.27
+ Dividendos	0.02	0.14	0.16	-77.69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0.18	-0.88	-0.59	263.55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	15.08	1.22	18.88	27.80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0.00	0.00	0.00	0.00
± Otros resultados	0.00	0.00	0.00	0.00
± Otros rendimientos	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Gastos repercutidos	-0.30	-0.62	-1.11	6770.15
- Comisión de gestión	-0.24	-0.47	-0.71	24.23
- Comisión de depositario	-0.03	-0.05	-0.09	42.97
- Gastos por servicios exteriores	-0.03	-0.08	-0.12	7.29
- Otros gastos de gestión corriente	0.00	0.00	0.00	33.16
- Otros gastos repercutidos	-0.15	-0.01	-0.19	6662.50
(+) 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)	3377	1980	3377	

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 periodo

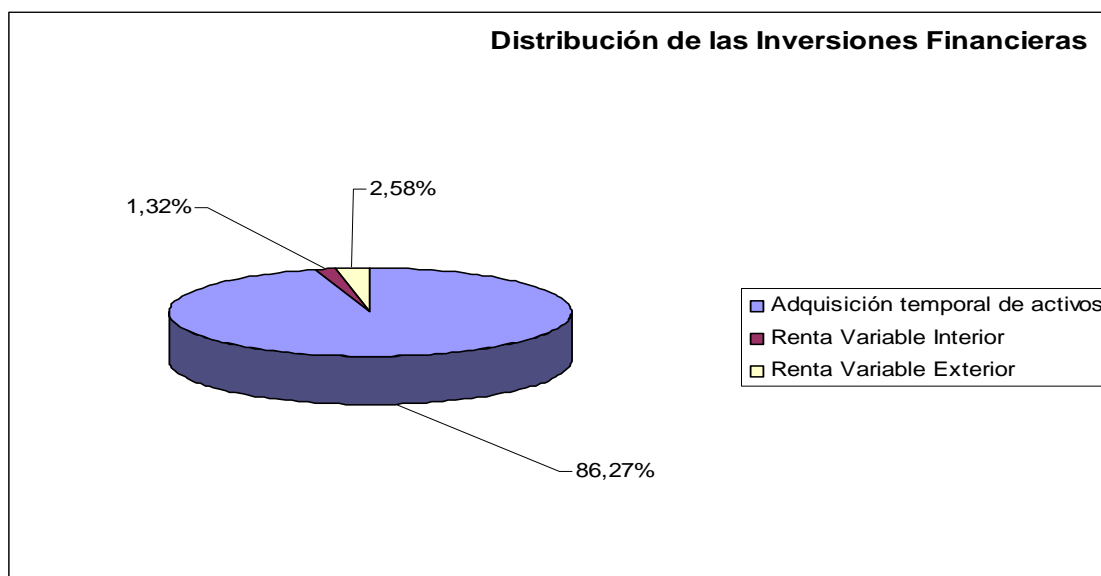
	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
LT. DIRECCION GENERAL DEL TESORO 2009-10-01	EUR	1360	40.27	0	0.00
OB. DIRECCION GENERAL DEL TESORO 2009-10-01	EUR	1553	46.00	0	0.00
OB. DIRECCION GENERAL DEL TESORO 2009-07-01	EUR	0	0.00	440	22.23
OB. DIRECCION GENERAL DEL TESORO 2009-07-01	EUR	0	0.00	1309	66.13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS	EUR	2913	86.27	1749	88.36
TOTAL RENTA FIJA	EUR	2913	86.27	1749	88.36
ACCIONES IBERDROLA. S.A.	EUR	17	0.50	0	0.00
ACCIONES GRIFOLS. S.A.	EUR	17	0.49	0	0.00
ACCIONES TELEFONICA. S.A.	EUR	11	0.33	0	0.00
Total RV Cotizada	EUR	45	1.32	0	0.00
TOTAL RV INTERIOR	EUR	45	1.32	0	0.00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	EUR	2958	87.60	1749	88.36
ACCIONES TOTAL SA	EUR	16	0.48	0	0.00
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	17	0.51	0	0.00
ACCIONES CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	10	0.29	10	0.48
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	0	0.00	10	0.50
ACCIONES E.ON AG	EUR	16	0.46	13	0.69
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	11	0.34	10	0.50
ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	17	0.49	0	0.00
Total RV Cotizada	EUR	87	2.58	43	2.17
TOTAL RV EXTERIOR	EUR	87	2.58	43	2.17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	EUR	87	2.58	43	2.17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	3045	90.17	1792	90.52

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. Porcentaje respecto al patrimonio total.



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX 50	COMPRA FUTURO SX5E	2999.85	02-INVERSIÓN
Total subyacente renta variable		2999.85	
TOTAL OBLIGACIONES		2999.85	

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% y el 30,68% 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

A lo largo del trimestre se ha ido consolidando, a nivel global, la mejora de los indicadores macroeconómicos iniciada en el segundo trimestre del año, apuntalando la hipótesis de una próxima, aunque lenta, recuperación económica.

Los indicadores macroeconómicos más representativos en EEUU durante este trimestre han mejorado (precio y ventas de viviendas, producción industrial, destrucción de empleo y la confianza de los consumidores). Aunque todavía en terreno negativo, la moderación en el empeoramiento de la economía americana nos hace entrever que la salida de la recesión podría estar muy próxima, aunque la fortaleza de la recuperación todavía se mantiene en entredicho. En Europa empieza a verse la luz poco a poco, Alemania y Francia ya han puesto los cimientos para liderar la salida, con variaciones positivas del PIB. Sin embargo, no conviene pecar de optimismo, el consumo es la variable económica a tener más en cuenta, ya que nos dará la llave que abre la puerta de una recuperación sostenible, un aumento de la inversión por parte de las empresas y un aumento del empleo, en definitiva un crecimiento del PIB sostenible en el tiempo.

La mejora en los resultados empresariales, fundamentalmente por el lado del control de costes y reducción de la inversión, y la mejora de los citados indicadores macroeconómicos animaron a los mercados de renta variable y deuda corporativa a continuar la espectacular senda alcista iniciada a principios de marzo. Aunque cabría esperar que un entorno de bolsa alcista y diferenciales de crédito reduciéndose no fuera especialmente propicio para la deuda gubernamental, dichos activos también se han visto favorecidos por la búsqueda "desesperada" de rentabilidad por parte de los inversores. En un contexto como el actual, en el que los tipos de interés efectivos a corto plazo se encuentran muy por debajo del 1%, incluso los inversores más conservadores se ven tentados a asumir más riesgo, ya sea en forma de más duración, más riesgo emisor o de liquidez. Y es que la política monetaria ultralaxa de los bancos de centrales no se ha restringido a unos tipos de referencia oficiales históricamente muy

bajos y a la recompra de activos en mercado. Aunque el tipo de intervención oficial del Banco Central Europeo está al nivel del 1% (mínimo histórico), la inyección masiva y sin limitaciones de liquidez al sistema (financiero), 440 millones de euros el pasado junio y 75 en septiembre, ha hundido la remuneración del corto plazo a niveles muy por debajo de este nivel de referencia, situándose, como ejemplo, el repo a día a niveles cercanos al 0,25%.

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 fondo ha mantenido a lo largo del trimestre un nivel de riesgo por debajo del Eurostoxx 50. Sin embargo, se ha gestionado dicho riesgo activamente tratando de sacar partido a las oportunidades ofrecidas por unos mercados especialmente volátiles.

Si bien a nivel de riesgo contra el índice de referencia se ha sido especialmente activo, con respecto a la selección de valores se ha realizado una estrategia bottom-up, aumentándose el nivel de este tipo de inversiones, debido a la identificación de oportunidades de inversión en compañías diversificadas y con balances saneados. El total invertido en acciones, a 30 de septiembre, supone un 3,90% del total del patrimonio. El nivel de sensibilidad a los mercados de renta variable se ha gestionado mayoritariamente vía futuros sobre el Eurostoxx 50, suponiendo la inversión en renta variable, tanto directa como indirecta, al final del período aproximadamente un 92,72% del patrimonio.

La rentabilidad ofrecida por el fondo en el tercer trimestre del año ha sido de 17,24%, frente al 19.61% del Eurostoxx 50.

El patrimonio del fondo ha aumentado en 14024.29 miles de euros (un +71.02%) 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 +43.13% debido a suscripciones/reembolsos, un 15,33% debido a rendimientos de gestión y un -0.30% debido a gastos repercutidos al fondo. Por otro lado, el número de partícipes en el período se situaba en 102 frente a 99 a finales del período anterior.

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

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

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 30 de septiembre el importe comprometido en dichas posiciones era de 2.999,85 miles de euros (un 88,82% 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 88,37%.

La volatilidad del fondo a lo largo del trimestre ha sido de alrededor del 19.11% frente a un 20.82% del Eurostoxx 50. Como referencia, la volatilidad del índice "AFI Letra del Tesoro a 1 año" ha sido de 2,50% a lo largo del trimestre.

Con respecto al último trimestre del año esperamos que las rentabilidades de los tramos cortos de la curva se mantengan en niveles bajos, dando soporte a los activos de más riesgo. En cuanto a la renta variable no debemos olvidar que el repunte de los mercados ha sido liderado por los activos más castigados con anterioridad y, en muchos casos, de peor calidad. No obstante, la continuación de una política monetaria expansiva por parte de los bancos centrales seguiría apoyando la disminución en la aversión al riesgo de los mercados. Por otra parte, dado el importante papel que la hipótesis de una cercana recuperación de la economía americana ha jugado en el rebote de los mercados desde marzo, conviene resaltar que las perspectivas con respecto a una reactivación suficiente del consumo (que supone un 70% del PIB en EEUU) son, en el contexto actual, inciertas.