

## IF GLOBAL MANAGEMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5278

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**Gestora:** 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

### Dirección

AV. de la Hispanidad, 6  
28042 - Madrid  
91-4001700

### Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/07/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

La renta variable será principalmente de alta capitalización bursátil, pudiendo invertir puntualmente en media/baja capitalización bursátil (inferior a 8.000 mill. de euros). No se establece limitación en cuanto a la calidad crediticia de los emisores/mercados, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0-5 años.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,58	0,95	1,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,33	-0,41	-0,24

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, éste dato y el de 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
Nº de Participaciones	865.480,73	820.877,73
Nº de Partícipes	132	114
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.220	9,4977
2019	7.107	9,3329
2018	6.863	8,8786
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,77	5,63	3,40	13,26	-17,73	5,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,93	28-10-2020	-6,18	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,62	04-11-2020	4,53	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,77	9,08	8,85	13,70	27,65	4,15			
<b>Ibex-35</b>	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,41	0,17	0,00	0,51	0,60	0,16			
<b>BENCHMARK IF GLOBAL FI</b>	17,79	7,54	8,13	15,65	30,09	5,89			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,45	9,45	9,43	10,06	10,12	5,62			

(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 períodos con política de inversión homogénea.

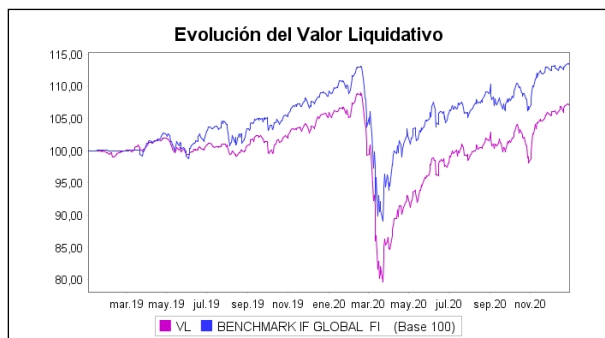
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,36	0,60	0,60	0,58	0,58	2,25	1,53		

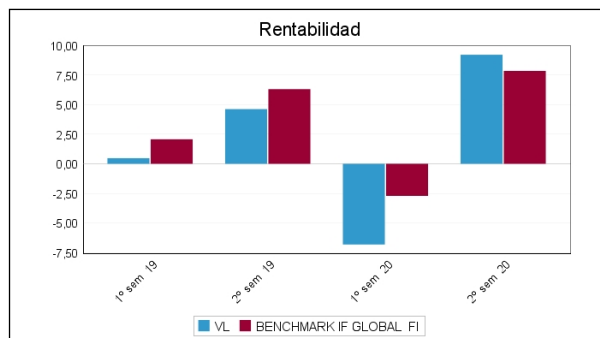
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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.

### 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	72.214	146	0,90
Renta Variable Mixta Euro	2.602	185	4,79
Renta Variable Mixta Internacional	55.688	514	4,05
Renta Variable Euro	20.109	267	13,87
Renta Variable Internacional	225.643	4.397	18,93
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	37.510	355	2,12
Global	22.689	556	7,98
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>436.454</b>	<b>6.420</b>	<b>11,72</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.039	85,63	5.819	81,52
* Cartera interior	1.033	12,57	1.148	16,08
* Cartera exterior	5.996	72,94	4.667	65,38
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,12	4	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.166	14,18	1.345	18,84
(+/-) RESTO	15	0,18	-26	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	8.220	100,00 %	7.138	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 EUR)	7.138	7.107	7.107	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,13	8,44	13,34	-29,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,95	-7,97	2,20	-229,74
(+) Rendimientos de gestión	9,96	-6,99	4,19	-264,65
+ Intereses	0,12	0,08	0,21	80,01
+ Dividendos	0,07	0,07	0,14	3,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-0,52	-0,41	-114,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,74	-5,65	-1,24	-176,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-116,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,96	-0,95	5,51	-825,02
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-1.653,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,00	-2,04	19,60
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	16,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	16,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,06	-0,14	36,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,19
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,04	178,96
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,05	28,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	28,80
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.220	7.138	8.220	

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

### 3. Inversiones financieras

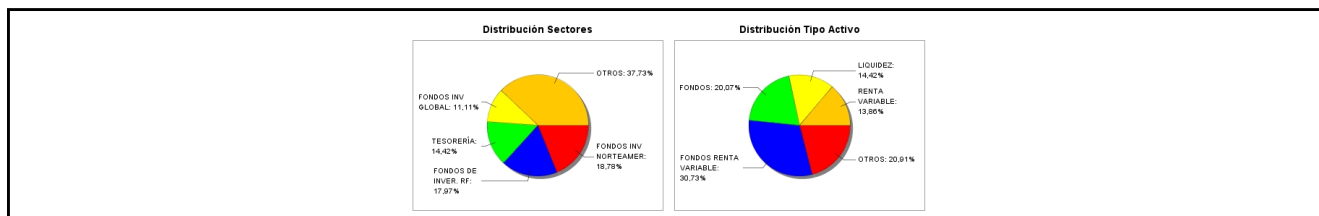
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	241	3,38
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	241	3,38
TOTAL RV COTIZADA	166	2,01	141	1,96
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	166	2,01	141	1,96
TOTAL IIC	868	10,56	766	10,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.033	12,57	1.148	16,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	697	8,46	384	5,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	697	8,46	384	5,38
TOTAL RV COTIZADA	974	11,82	627	8,79
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	974	11,82	627	8,79
TOTAL IIC	4.327	52,65	3.655	51,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.997	72,93	4.667	65,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.031	85,50	5.814	81,44

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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 EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Mini Dolar Euro CME Marz21	249	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		249	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>249</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 13816 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 3822 miles de euros. De este volumen, 594 corresponden a renta variable, 206 a renta fija, 2272 a operaciones sobre otras IIC y 750 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,10 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante este último trimestre hemos vivido dos hechos relevantes que cambian en parte, la perspectiva en mercados financieros abriéndose un nuevo paradigma entre sectores a la hora de seleccionar activos.

Por una parte las elecciones americanas que finalmente se decantaron por el representante demócrata. Esto hizo aumentar la confianza de los mercados ante unas mayores expectativas en los planes de estímulo, planes fiscales que benefician a la mayor parte de la equity, apoyo al cambio climático que favorece todos los sectores de energías alternativas y de conomías sostenible.

Por otra parte la presentación de resultados sobre la vacuna de Pfizer y Moderna que hizo que los mercados descontaran cierta normalidad para finales de 2021, con lo que supuestamente se abre la posibilidad a cierta rotación de sectores más defensivos o filosofías más growth hacia sectores más cíclicos y filosofías de inversión basada en valor.

En el plano macro, China sigue liderando la recuperación, EEUU sigue fuerte aunque la creación empleo sigue perdiendo fuelle. La eurozona sigue perdiendo impulso por nuevas medidas restrictivas para frenar expansión Covid con fuerte impacto en el sector servicios, sobre todo España.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos comenzado a tomar posiciones en sectores más ciclicos debido a los efectos que puede tener la noticia de la vacuna, pero sin deshacer posiciones de sectores growth que tenemos en cartera por ser compañías de buena calidad. (Especificamos apartado 2.a)

-Seguimos sobreponderando Estados Unidos frente a Europa.

-Seguimos creando posición en Asia a través del fondo Comgest y compañías concretas.

-Hemos deshecho posiciones en valores y fondos en los cuales llevábamos una ganancia sustancial (MS US Growth, Nvidia...)

-Mantenemos pequeña posición en oro a través de Barrik gold

-Hemos cubierto parte de la cartera de bonos que tenemos en dolares a través de futuros del mini\$

-Hemos incluido dos bonos más en la cartera de renta fija.

En concreto y a modo de resumen:

La cartera se encuentra en este momento con una exposición a Renta Variable del 63,74%, que iremos aumentando hasta un 65-70% aprovechando posibles caídas del mercado de renta variable. Respecto a la renta fija hemos aumentado peso con respecto al trimestre anterior. La exposición se encuentra en el 17,64%.

Seguimos manteniendo una liquidez cercana al 14% en cartera para aprovechar oportunidades tanto en renta fija como en renta variable según evolucione el mercado global.

Con respecto a la distribución por sectores, en sectores más cíclicos tenemos un 32,95% (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología), hemos mantenido exposición en un 43,06% en consonancia con el trimestre anterior (energía ,industria, tecnología). No obstante, cabe señalar, que siempre mantendremos un peso moderado del patrimonio en sectores defensivos (actualmente un 24,00%).

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen 13 fondos de inversión, 3 etfs, 7 bonos y 22 acciones

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World Index (MXWO), 30% JPMEMU Bond 1-3 Index (JNEU1R3) y 10% Eonia Index (EONIA) tomando dichas referencias a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 9,22 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 7,85%

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 15,15% hasta 8.220.105 euros, y el número de participes aumentó en 18 lo que supone un total de 132 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 9,22% y la acumulada durante el año de 1,77%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,2% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,88% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

De los gastos del periodo, el 0,97% corresponden a gastos directos y el 0,23% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,94%, y los indirectos del 0,42%.



La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,49%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 9,96 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

Empezamos el año fijando un objetivo de rentabilidad concreto de terminar el año con una rentabilidad positiva en el fondo pese a las circunstancias tan especiales en los mercados. Terminamos el año con una rentabilidad en el fondo del 1,77% y excediendo en un punto el objetivo concreto de volatilidad fijado en el 15%.

Dichos rendimientos vienen casi en su totalidad recogidos por la evolución de los activos de renta variable que actualmente tenemos en cartera: 63% aproximado, y en concreto por los sectores más sensibles al ciclo, en este caso el tecnológico con un 43% aproximado de la cartera.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 9,22 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 7,98%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 11,72%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entradas NUEVAS 4T 2020

En la parte de Fondos y ETF:

- JPMorgan Funds - US Small Cap. Growth Fund C (ACC) – EUR: se crea posición inicial en el fondo de pequeñas compañías americanas por considerar que se produce un cambio de tendencia hacia un entorno donde se van a ver más favorecidas las empresas cíclicas. Además, es un fondo que bate holgadamente a su benchmark, lo que genera un alfa extraordinaria.

- iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS: creación de posición en este ETF en consonancia con el anterior por el cambio de tendencia que entendemos se produce y se establece como complemento al anterior con el fin de reforzar la posición en empresas de pequeña capitalización cíclicas.

En la parte de Renta Variable:

- Sumitomo Corp.: empresa japonesa de gran tamaño que conforma un conglomerado multisectorial, pero destacable principalmente en el sector de las comunicaciones. Es una empresa cuya estructura financiera es muy sólida, poco endeudada y que ofrece un dividendo anual del 6%. PO en 2.000 yenes

- Informa PLC: empresa multinacional británica de pequeña capitalización dedicada a eventos, inteligencia de negocios y exposiciones cuyo precio cayó enormemente debido a la covid-19, pero que consideramos que tiene un potencial de revalorización en el próximo año gracias a las mejores perspectivas globales.

- Starbucks Corp.: empresa de comercialización de café más grande del mundo cuya marca no se ha visto afectada, a diferencia de su precio en mercado. Es otra empresa cíclica cuyas perspectivas de evolución al alza se confirman en consonancia con el mercado global.

- CIE Automotive: empresa multinacional española perteneciente al IBEX-35 que se dedica a la fabricación de componentes de automoción. Es una empresa cuyos fundamentales son sólidos, con una buena estructura financiera y que, como otras empresas cíclicas, se tienen expectativas de evolución muy positiva los próximos meses.

- XPENG Inc.: empresa china que cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York dedicada al diseño y fabricación de coches autónomos eléctricos con su marca. Es una empresa con unas expectativas de crecimiento muy altas, además de ser una empresa joven y con importantes inversores aportando capital en ella.

- Dixon Carphone: empresa británica de telefonía por considerar que los precios mostrados en mercado se sitúan muy por debajo de la valoración establecida para la empresa a partir de sus datos fundamentales. Por ello se espera una evolución positiva hacia un PO de 250 libras esterlinas.

- GreenPower Motors: empresa canadiense de pequeña capitalización dedicada a la fabricación de autobuses eléctricos que está llegando a acuerdos con distintos estados de EEUU para proveer con sus autobuses a las líneas de transporte urbano. Es una empresa con enorme potencial de crecimiento con el bonus de potenciar la sostenibilidad medioambiental.

En cuanto a Renta Fija:

- AXA 5,125% 04/07/2043: empresa aseguradora francesa y líder del mercado a nivel europeo, con un negocio muy sólido

buena estructura financiera y que ha ofrecido un bono con cupones muy atractivo.

- ARGENTA VAB 3,875% 24/05/2026: banco belga que opera también en Países Bajos y Luxemburgo dedicado en exclusiva a las actividades financieras de familias y clientes minoristas. Tiene un rating de A- y con buenos fundamentales, ofreciendo además una buena rentabilidad.

#### Recompras 4T 2020

En la parte de Fondos y ETF:

- Comgest Growth Asia Z ACC EUR: incremento de la posición de renta variable asiática a través de este fondo por mantener previsiones establecidas en periodos anteriores de una mejor recuperación de las economías asiáticas (principalmente China y Japón) en 2021.

- ETF MSCI Japan Month E: incremento de posición de renta variable japonesa por mantener fundamentales y considerar que tendrán mejor evolución durante los próximos meses.

- Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund ZH (EUR): incremento de posición en renta variable global aprovechando correcciones del mercado. Se realiza a través de este fondo por la excelente performance histórica mostrada.

- LYXOR UCITS DAX (DAX): incremento de la posición del ETF sobre el índice alemán aprovechando correcciones de mercado ya que se mantienen las perspectivas de tendencia alcista.

- MS US Growth Fund AH ACC EUR H: incremento de posición de renta variable americana de tipo growth que ha mostrado una evolución más que positiva, manteniendo un alfa elevada.

- B&H RENTA FIJA FI C ACC EUR: incremento de posición por traspaso desde otra serie de participaciones del mismo fondo por no comercialización.

En cuanto a la Renta Variable:

- Microsoft Corp.: incremento de posición en empresa tecnológica referente a nivel internacional aprovechando corrección coyuntural del mercado y con perspectivas de crecimiento en el largo plazo.

- Visa: aumento de posición sobre empresa de medios de pago electrónicos de referencia a nivel mundial aprovechando caída del mercado por seguir teniendo precio objetivo por cumplir.

- Corestate Capital Holding: incremento de posición por traspaso hacia inversión en sectores más cíclicos por tener una perspectiva de evolución más positiva los próximos meses.

- Faes Farma: incremento de posición en empresa del sector farmacéutico que muestra cambio de tendencia al alza con un PO de 5,70€

En la parte de Renta Fija:

- Nordex SE 6,5% 01/02/2023: incremento de posición en empresa de energía eólica que mantiene unos datos fundamentales muy buenos y con un bono cuyo precio implica una TIR atractiva.

Venta total 4T 2020:

En la parte de Fondos y ETF:

- ETF WisdomTree EUR Hedge GOLD: venta del total de la posición por no haber alcanzado las expectativas de rentabilidad, limitando de este modo la caída y evitando así la pérdida permanente de capital.

- FIDELITY Global Technology Y EUR: reembolso total de la posición con el fin de consolidar los beneficios obtenidos a raíz de la excelente evolución de las empresas tecnológicas y a su vez, para reducir la sobre exposición a este sector.

- INDEX MSCI EUROPE AE ACC EUR: venta total de la posición para consolidar resultados y reducir la exposición a renta variable del fondo.

En la parte de Renta Variable:

- Repsol: venta del total de la posición por no alcanzar los objetivos establecidos, limitando así las caídas con el fin de evitar pérdidas permanentes de capital.

- Lonza Group: venta del resto de la posición que ya se había ido deshaciendo progresivamente para consolidar los beneficios obtenidos en la posición al haber cumplido con creces el objetivo establecido.

En la parte de Renta Fija:

- US TREASURY 5,375% 15/02/2031: venta del total de la posición por no encontrar valor en la posición además de verse afectada por la depreciación del dólar.

Venta Parcial 4T 2020

En la parte de Fondos y ETF:

- MS US Growth Fund AH ACC EUR H: reembolso parcial de la posición para consolidar resultados obtenidos con el fin de llevar a cabo la reinversión en activos más cíclicos y un enfoque más value debido a las perspectivas de mercado existentes

En cuanto a Renta Variable:

- NVIDIA Corp.: reembolso parcial (en torno al 20% de la posición) con el fin de consolidar beneficios en una posición con una rentabilidad acumulada superior al 150%.

En el apartado de Renta Fija no se han producido reembolsos parciales

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

Con respecto a la inversión en otras IICs lo especificamos en el apartado 2ª) en la parte de entradas nuevas y recompras quedando la ponderación actual en otras IICs de la siguiente manera:

FONDO DE INVERSIÓN PONDERACIÓN (%)

JPM Funds-US Small Cap Growth Fund 3,94%

MS Global Opportunity ZH ACC EUR 1,35%

NB EURO BOND A DIS EUR 1,29%

COMGEST Growth Asia Z ACC EUR 1,60%

MS US Growth Ah ACC EURH 5,87%

Japan Deep Value FUND 0,88%

B&H RENTA FIJA FI C ACC EUR 3,74%

VANGUARD US 500 Stock EUR INV 8,97%

B&H FLEXIBLE FI C ACC EUR 4,23%

GAM - Star Credit Opportunities 3,97%

FIDELITY- European Dynamic Growth 7,79%

JUPITER- European Growth 9,40%

M&G - European Strategic Value 3,40%

ETF MSCI Japan Month E 1,55%

LYXOR ETF Dax 2,65%

ETF Ishares Edge MSCI USA Value 1,25%

Siendo las gestoras con mayor peso dentro de la cartera JUPITER Y VANGUARD

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 18,89 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 9,08%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 16,77%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 7,54 %, y un 17,79 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos

que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,41 %, y la del Ibex 35 de 34,16%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,45 %.

El 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.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

El año 2020 nos ha mostrado por una parte la vulnerabilidad de la economía global hacia ciertos eventos, pero por otra parte han mostrado la fuerza y la omnipresencia de los bancos centrales como símbolo de resiliencia hacia cualquier desafío que se presente.

Esto ha hecho que la volatilidad vivida en los mercados globales durante 2020 haya sido histórica: Caídas de más del 30% en los índices mundiales en un mes, con una posterior recuperación a niveles superiores a los anteriores en los 6 meses posteriores. (Sinceramente pensamos que esta dinámica es un nuevo paradigma en los mercados y en épocas de incertidumbre volveremos a ver muchos episodios como éste)

De este movimiento sacamos dos conclusiones:

- La importancia de estar invertidos
- La paciencia que demanda la inversión

¿Que esperamos para 2021?

Esperamos una primera parte del año todavía difícil en economía real por la fragilidad en la recuperación de la actividad. Sin embargo, pensamos que el mercado financiero podría seguir ofreciendo rentabilidades positivas apoyadas en las siguientes variables:

- Políticas expansivas de los gobiernos mundiales
- Aceleración de una de las tendencias existentes: La tecnología y la sostenibilidad.

Esto a su vez demanda ciertas dosis de prudencia en las carteras de los inversores para la segunda mitad de año pues los riesgos de agotamiento de estas políticas y de estas tendencias son importantes.

¿Cuál es nuestra recomendación concreta?

1 Semestre

-Infraponderamos RF frente a RV considerando que la equity recibirá el apoyo de los tipos de interés tan bajos y de las políticas expansivas de los gobiernos centrales.

-Dentro de la renta fija sobreponderamos bonos corporativos frente a gubernamental.

-Dentro de la renta Variable incluimos sectores y compañías cíclicas sin vender las que tenemos en cartera y que sean de calidad. Seguimos sobreponderando tecnología de calidad por el cambio que ha supuesto en éstas la pandemia, y pese a ser más sensibles al ciclo. También empezamos a incluir activos sostenibles por la incidencia que ha tenido la pandemia y el cambio de gobierno en Estados Unidos, en ellos.

-Seguimos manteniendo 10% de liquidez aproximado a la espera de caídas para así poder aumentar los potenciales de revalorización del fondo.

2 Semestre

-Sin dejar de estar invertidos, extremamos la cautela frente a posibles excesos de valoración en los activos de riesgo y agotamiento de las políticas expansivas.

-Aumentaremos por tanto la liquidez del fondo a la espera de buenas oportunidades.

ACTUACIÓN PREVISIBLE IF GLOBAL MANAGEMENT

-Centramos la actuación previsible de If Global en una tremenda gestión activa, el análisis fundamental de los fondos y compañías donde invertimos y en una adecuada gestión del riesgo (a través de la liquidez), y siempre para dar forma a nuestro objetivo de volatilidad anual, fijado en un 15%.

-Si de cara al primer semestre del año los índices de renta variable tuvieran recortes significativos aprovecharíamos la liquidez que disponemos (15% aprox) para aumentar la exposición en activos de riesgo a un 65%-68%.

-Si por el contrario, los índices llegan a superar los máximos históricos nos veríamos obligados a deshacer al menos un 30% de la cartera de renta variable a la espera de nuevos recortes para volver a entrar.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000128B8 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0.52 2020-07-01	EUR	0	0,00	241	3,38
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	241	3,38
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	241	3,38
ES06349509T8 - DERECHOS D. FAES Farma	EUR	3	0,03	0	0,00
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	84	1,02	73	1,02
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	24	0,29	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	55	0,67	48	0,67
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	19	0,26
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		166	2,01	141	1,96
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		166	2,01	141	1,96
ES0184097014 - PARTICIPACIONES B&H Flexible FI-C EU	EUR	307	3,74	90	1,26
ES0184097022 - PARTICIPACIONES B&H Flexible FI-C EU	EUR	0	0,00	186	2,60
ES0112612017 - PARTICIPACIONES B&H Flexible FI-C EU	EUR	348	4,23	304	4,26
ES0156673008 - PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	EUR	73	0,88	65	0,91
ES0168798074 - PARTICIPACIONES GB III	EUR	140	1,71	121	1,69
<b>TOTAL IIC</b>		868	10,56	766	10,72
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.033	12,57	1.148	16,06
US912810FP85 - RENTA FIJA Estado Americano 5,38 2031-02-15	USD	0	0,00	113	1,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	113	1,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1734066811 - RENTA FIJA PvhCo 3,13 2027-12-15	EUR	110	1,34	0	0,00
US64110LAN64 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 4,38 2026-11-15	USD	45	0,55	46	0,65
XS1713474168 - RENTA FIJA Nordex SE 6,5% 01/02 6,50 2023-02-01	EUR	205	2,49	99	1,39
XS0878743623 - RENTA FIJA Axa 5,13 2043-07-04	EUR	112	1,36	0	0,00
BE282030194 - OBLIGACION Argenta Spaarbank 3,88 2026-05-24	EUR	101	1,23	0	0,00
US71647NAS80 - RENTA FIJA Petrobras Intl 7,38 2027-01-17	USD	52	0,63	50	0,70
US38141GVR28 - OBLIGACION Goldman Sachs 4,25 2025-10-21	USD	71	0,86	75	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		697	8,46	271	3,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		697	8,46	384	5,38
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		697	8,46	384	5,38
CA39540E3023 - ACCIONES GreenPower Motor Inc	USD	20	0,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3404600003 - ACCIONES Sumitomo Mitsui Cons	JPY	31	0,38	0	0,00
US98422D1054 - ACCIONES Xpeng Inc	USD	9	0,11	0	0,00
LU1296758029 - ACCIONES Corestate Capital Ho	EUR	30	0,36	25	0,35
MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	0	0,00	11	0,15
JP3908700002 - ACCIONES MIYAJI ENGINEERING	JPY	0	0,00	42	0,59
JP3380300008 - ACCIONES Shinrihoh Corp	JPY	22	0,26	23	0,32
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	58	0,70	44	0,62
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	30	0,36	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	50	0,61	44	0,62
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES Informa Group	GBP	34	0,42	0	0,00
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	71	0,86	45	0,63
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	30	0,37	24	0,34
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	73	0,88	56	0,79
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	62	0,75	0	0,00
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	0	0,00	29	0,41
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	55	0,67	86	1,20
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	57	0,69	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	57	0,69	30	0,42
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	67	0,81	21	0,29
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	32	0,39	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	160	1,95	147	2,06
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	27	0,32	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>974</b>	<b>11,82</b>	<b>627</b>	<b>8,79</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>974</b>	<b>11,82</b>	<b>627</b>	<b>8,79</b>
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI US	USD	98	1,19	0	0,00
IE00BDZQR023 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Asia	EUR	131	1,60	0	0,00
IE00B9CQXS71 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Global Divi	EUR	0	0,00	51	0,72
LU0828466978 - PARTICIPACIONES JPM US Eq. A	EUR	324	3,94	0	0,00
LU0389811885 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	0	0,00	224	3,14
LU1670707873 - PARTICIPACIONES M&G Global Macro Bon	EUR	279	3,40	243	3,40
IE00B53VBZ63 - PARTICIPACIONES GAM Star-Credit Opp	EUR	327	3,97	299	4,19
LU0946223103 - PARTICIPACIONES Jupiter GL FD-Euro G	EUR	773	9,40	713	9,98
LU1482751903 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	0	0,00	111	1,56
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MISIF-Euro Strat Bond	EUR	111	1,34	0	0,00
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	483	5,87	565	7,92
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	640	7,79	587	8,23
LU0062574610 - PARTICIPACIONES NB Euro Bond	EUR	106	1,29	0	0,00
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	126	1,54	84	1,18
LU0252633754 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	193	2,35	163	2,28
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	737	8,97	615	8,61
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.327</b>	<b>52,65</b>	<b>3.655</b>	<b>51,21</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.997</b>	<b>72,93</b>	<b>4.667</b>	<b>65,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.031</b>	<b>85,50</b>	<b>5.814</b>	<b>81,44</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 1.022.925,77 euros de remuneración fija y 120.171,02 euros de remuneración variable, correspondiendo a 24 empleados de los cuales 21 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. 358.217,23 euros de remuneración fija y 53.062,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos parte del colectivo identificado y 140.816,94 euros de remuneración fija y 22.762,60 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales

y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la póliza de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

--