

MAVERICK FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5049

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 www.inversis.com.

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@inversis.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 FONDO

Fecha de registro: 22/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se establece un objetivo de volatilidad anual inferior al 25%. Se invertirá, directamente o indirectamente a través de IIC financieras (hasta un 10% del patrimonio), como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable de media/baja capitalización bursátil (inferior a 8.000 mill. de euros). Al menos el 60% de la exposición total será en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro. El resto de la exposición a renta variable se podrá invertir en emisores y mercados de otros países OCDE y, hasta un 10%, en emisores de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija de emisores públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores y mercados serán fundamentalmente de países zona euro, sin descartar otros países OCDE. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será igual o superior a la del Reino de

España en cada momento. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 18 meses.

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	1,65	3,63	5,24	5,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,18	-0,28	-0,01

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	98.110,18	98.111,08	204	204	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	367.559,97	367.559,97	7	7	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	1.150	1.143	835	349
CLASE B	EUR	4.429	4.507	3.813	4.148

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	11,7250	12,4951	10,5383	13,0390
CLASE B	EUR	12,0508	12,7592	10,6913	13,1533

(*)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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,16	14,23	3,74	14,68	-30,95	18,57	-19,18	24,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,99	28-10-2020	-10,29	12-03-2020	-2,39	11-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,99	04-11-2020	6,50	24-03-2020	1,75	14-08-2017

(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	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,79	14,21	15,19	21,86	41,28	7,92	9,55	9,48	
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,00	0,51	0,60	0,16	0,25	0,18	
MSCI Europe Small Cap Eur NR	29,85	17,01	15,61	27,68	47,69	10,74	13,02	8,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,38	12,38	12,17	12,60	12,71	6,98	7,42	3,31	

(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	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,58	0,39	0,40	0,40	0,39	1,58	2,15	1,70	

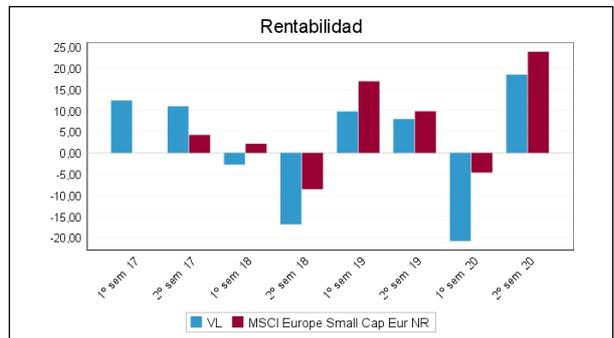
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,55	14,42	3,91	14,87	-30,84	19,34	-18,72	25,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,98	28-10-2020	-10,29	12-03-2020	-2,39	11-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,99	04-11-2020	6,50	24-03-2020	1,75	14-08-2017

(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	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,79	14,21	15,19	21,86	41,28	7,92	9,55	9,42	
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,00	0,51	0,60	0,16	0,25	0,18	
MSCI Europe Small Cap Eur NR	29,85	17,01	15,61	27,68	47,69	10,74	13,02	8,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,75	11,75	11,51	11,87	11,94	6,60	6,86	3,45	

(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.

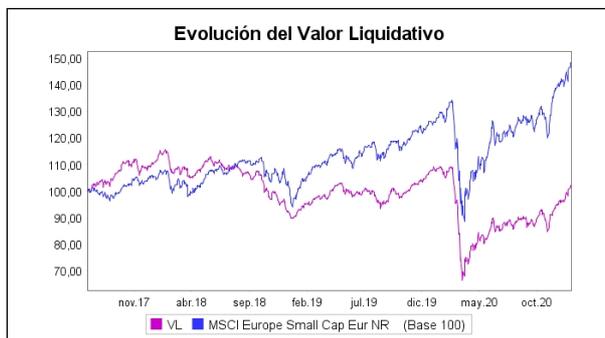
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,23	0,23	0,24	0,23	0,92	1,31	1,02	

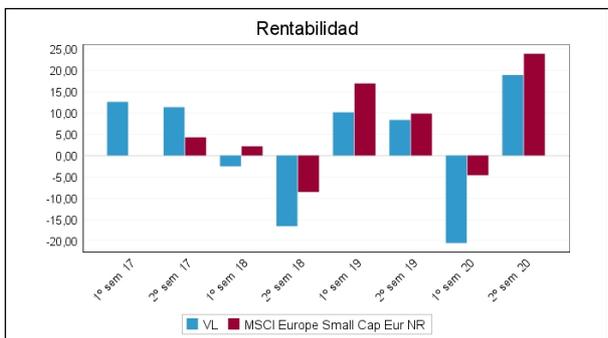
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	436.454	6.420	11,72

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.870	87,28	4.223	89,93
* Cartera interior	153	2,74	177	3,77
* Cartera exterior	4.717	84,53	4.046	86,16
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	777	13,92	387	8,24
(+/-) RESTO	-67	-1,20	87	1,85
TOTAL PATRIMONIO	5.580	100,00 %	4.696	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.696	5.650	5.650	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	3,94	3,88	-100,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,75	-23,71	-5,31	-177,24
(+) Rendimientos de gestión	18,34	-23,03	-4,04	-182,19
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,41	0,73	1,13	-42,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,47	-23,22	-9,16	-159,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,37	-1,07	1,36	-329,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,12	0,58	2,72	276,11
± Otros resultados	-0,03	-0,06	-0,09	-45,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,68	-1,27	-9,92
- Comisión de gestión	-0,42	-0,41	-0,83	4,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,16	-0,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	0,17
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,13	-0,16	-71,20
(+) 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)	5.580	4.696	5.580	

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

3. Inversiones financieras

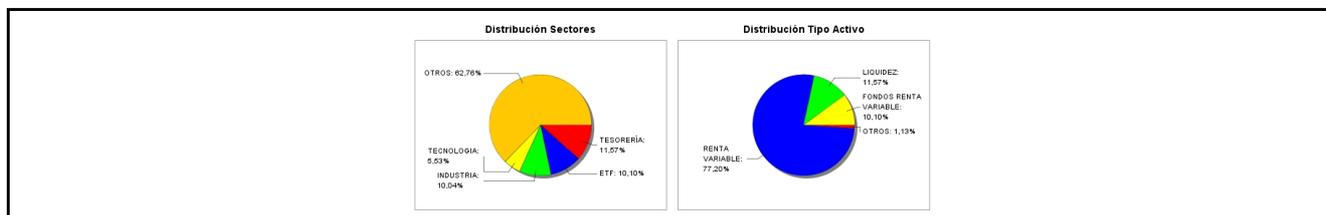
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	153	2,75	177	3,77
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	153	2,75	177	3,77
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	153	2,75	177	3,77
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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.155	74,44	3.566	75,94
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	4.155	74,44	3.566	75,94
TOTAL IIC	564	10,10	479	10,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.718	84,54	4.044	86,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.871	87,29	4.221	89,90

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
Accs. Marie Brizard Wine&Spirits	C/ Opc. CALL Warrant Call Marie Brizard	4	Inversión
Total subyacente renta variable		4	
TOTAL DERECHOS		4	
Stoxx Europe Small 200	C/ Futuro s/Stoxx Europe Small200 03/21	583	Inversión
Total subyacente renta variable		583	
TOTAL OBLIGACIONES		583	

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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 10022 miles de euros. De este volumen, 8165 corresponden a renta variable, 22 a operaciones sobre otras IIC y 1835 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,16 % 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 0,07 % 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 el segundo semestre del año, los mercados mundiales han obtenido ganancias extraordinarias por encima del 22%, si bien el mercado europeo se revalorizó algo más de un 10%. La volatilidad medida a través del VIX descendió a lo largo del período más de un 25% si bien se produjo un repunte a final del mes de octubre que lo situó por encima del 40% para finalmente cerrar en el 22,75%. En cuanto a las valoraciones, entendemos que se encuentran por encima de la media, en torno a 28 veces beneficios, si bien reconocemos la virtual impredecibilidad en los precios, especialmente en el corto plazo, y, por tanto, no nos posicionamos en este sentido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre hemos rebalanceado diferentes partes de la cartera expuestas a diferentes factores identificados en la literatura financiera según nuestra estrategia de inversión. En algunos segmentos el rebalanceo es semestral y en otros casos es anual. Adicionalmente se ha ajustado el riesgo divisa para aproximarlos al del benchmark. En todo caso, los valores que mantenían las características adecuadas en el momento del rebalanceo se quedaron en cartera hasta próximos rebalanceos. En general hemos aumentado la exposición a mercado en detrimento de otros factores/estrategias como la de reversión a corto plazo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EUROPE SMALL CAP EUR NR (M7EUSC), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 18,5 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 23,89%. La clase B obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 18,89 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 23,89%.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 18,81% hasta 5.579.744 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 1.150.338 euros y el de la Clase B de 4.429.406 euros.

El número de participes no varió lo que supone un total de 211 a fecha del informe. De estos 204 participes pertenecen a la Clase A, y 7 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de 18,5% y la anual de -6,16%. La rentabilidad de la clase B durante el Semestre ha sido de 18,89% y la anual de -5,55%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase A han ascendido a un 0,81% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,68% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase B han ascendido a un 0,47% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,35% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

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 -0,38%.

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 18,34 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 18,81 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 13,87%.

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.

Dada la estrategia de gestión del fondo, que procura una alta diversificación, el número de operaciones que se realizan es

elevado siendo el peso de las acciones que integran la cartera muy pequeño. Por ello, no podemos destacar unas posiciones por encima de otras. No obstante, entre los valores que han salido de cartera se encuentra Finatis, Sonae Industria, Cafom Sa, Gevelot, Dea Capital Spa, Newlat Food Spa, Transgene, Innate Pharma, Altice Nv, Sinch Ab, Crayon, Ceres Power Holdings Plc, Itm Power Plc, Sofina, Stratec Biomedical, La Doria Spa, Carel Industries Spa y Basware.

Algunos de los valores que han entrado en cartera son Homeserve PLC, Tullow Oil, Serco Group, Petmed Express, Uniphar plc, verbio ag, Sopra, Ackermans V.Haaren, Corbion nv, Castellum ab, Andritz ag, Siltronic, Philips Lighting, Bank Of Ireland, Weir Group, Vat Group, Hansa Biopharma Ab Y Avacta Group plc, entre otros.

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.

Al cierre del semestre existe una única posición en otra IIC que representa algo menos del 10% del patrimonio del fondo. Se trata de una inversión en un ETF y la gestora es STATE STREET GLOBAL ADVISORS. Esta gestora representa pues algo menos del 10% del patrimonio del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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 13,71 % 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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 14,21%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 25,79%. El índice de referencia de la clase ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 17,01 %, y un 29,85 % acumulado anual.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 14,21%, mientras que la acumulada ha sido de 25,79%. El índice de referencia de la clase ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 17,01 %, y un 29,85 % 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 de la clase A alcanzó 12,38 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 11,75 %.

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.

En el próximo trimestre monitorizaremos el comportamiento de todas las estrategias de inversión que tenemos implementadas y las rebalancearemos según el calendario previsto. Hasta el mes de junio no está programado ningún rebalanceo general pero efectuaremos pequeños ajustes en la cartera cuando las exposiciones se desvíen de las deseadas. Sin perjuicio de lo anterior, sustituiremos los segmentos que no estén funcionando apropiadamente en relación al benchmark por estrategias alternativas, siempre respetando los límites establecidos por el folleto.

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
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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	0	0,00	29	0,62
ES0180918015 - ACCIONES Grupo Empr San Jose	EUR	0	0,00	18	0,39
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	20	0,35	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	23	0,41	21	0,46
LU1048328220 - ACCIONES eDreams Odigeo S.L.	EUR	0	0,00	15	0,33
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	19	0,41
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	25	0,45	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	24	0,43	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	19	0,34	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	0	0,00	20	0,43
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	15	0,32
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	18	0,32	18	0,38
ES0166300212 - ACCIONES Nicolás Correa	EUR	0	0,00	2	0,03
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	25	0,45	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	0	0,00	19	0,40
TOTAL RV COTIZADA		153	2,75	177	3,77
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		153	2,75	177	3,77
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		153	2,75	177	3,77
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
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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
CH0435377954 - ACCIONES SIG Combiblog AG	CHF	25	0,45	0	0,00
CH0311864901 - ACCIONES VAT Gr AG	CHF	25	0,45	0	0,00
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	EUR	25	0,45	0	0,00
GB00BFZZM640 - ACCIONES S4 Capital PLC	GBP	20	0,36	0	0,00
SE0015346135 - ACCIONES Stillfront Group AB	SEK	3	0,05	0	0,00
FR0004056851 - ACCIONES Valneva SE	EUR	19	0,34	0	0,00
SE0002148817 - ACCIONES Hansa BioPharma AB	SEK	20	0,36	0	0,00
SE0013647385 - ACCIONES Cellink AB	SEK	22	0,40	0	0,00
SE0006371126 - ACCIONES Cantargia AB	SEK	21	0,38	0	0,00
SE0009888738 - ACCIONES Boozt AB	SEK	21	0,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011742329 - ACCIONES Mcpfy Energy SA	EUR	23	0,41	0	0,00
GB0003230421 - ACCIONES Eurasia Mining PLC	GBP	20	0,36	0	0,00
CH0100191136 - ACCIONES Relief Therapeutics	CHF	14	0,25	0	0,00
GB00BYW9G87 - ACCIONES Avacta Group PLC	GBP	20	0,35	0	0,00
GB00B15XDH89 - ACCIONES Greatland Gold PLC	GBP	21	0,37	0	0,00
GB00BKDM7X41 - ACCIONES SIGNATURE AVIATION P	GBP	31	0,55	0	0,00
CH0008038389 - ACCIONES Swiss Prime Site	CHF	20	0,36	0	0,00
SE0014504817 - ACCIONES Loomis AB-B	SEK	18	0,32	0	0,00
GB0001859296 - ACCIONES Vistry Group PLC	GBP	21	0,38	0	0,00
FI4000440664 - ACCIONES Neles OYJ	EUR	20	0,36	0	0,00
DK0060495240 - ACCIONES SimCorp A/S	DKK	23	0,42	0	0,00
SE0013121589 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	21	0,38	0	0,00
GB00BJTNFH41 - ACCIONES AO World PLC	GBP	22	0,40	0	0,00
GB00BYTFB60 - ACCIONES Homeserve PLC	GBP	12	0,21	0	0,00
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-Holland SA	EUR	41	0,74	0	0,00
SE0003756758 - ACCIONES Sinch AB	SEK	20	0,36	0	0,00
FR0010557264 - ACCIONES AB Science SA	EUR	22	0,40	0	0,00
NL0012044747 - ACCIONES Shop Apotheke Europe	EUR	28	0,50	0	0,00
NO0010808892 - ACCIONES Crayon Group Holding	NOK	21	0,37	20	0,43
DK0060055861 - ACCIONES Chemometec	DKK	21	0,38	19	0,41
US1897631057 - ACCIONES Co-Diagnostics Inc	USD	0	0,00	21	0,44
US45773H2013 - ACCIONES Inovio Pharmaceutica	USD	0	0,00	26	0,55
NO0010081235 - ACCIONES Nel Asa	NOK	30	0,54	19	0,40
SE0007704788 - ACCIONES Stillfront Group AB	SEK	23	0,42	21	0,44
SE0006425815 - ACCIONES Powercell Sweden AB	SEK	0	0,00	21	0,45
SE0007439112 - ACCIONES Sinch AB	SEK	22	0,39	21	0,44
GB00BG5KQW09 - ACCIONES Ceres Power Holdings	GBP	25	0,45	20	0,43
GB00B0130H42 - ACCIONES ITM Power Plc	GBP	23	0,41	19	0,41
US03969F1093 - ACCIONES Arcus Biosciences In	USD	0	0,00	18	0,37
US8448951025 - ACCIONES Southwest Gas Holdin	USD	16	0,29	20	0,43
US0846801076 - ACCIONES Berkshire Hills Banc	USD	0	0,00	20	0,42
SE0007439443 - ACCIONES Storytel AB	SEK	0	0,00	8	0,16
GB00BVC3CB83 - ACCIONES John Laing Group Plc	GBP	0	0,00	20	0,42
GB00BD45SH49 - ACCIONES Integratin Hold Plc	GBP	0	0,00	18	0,38
CA26153P1045 - ACCIONES Dream Office Real Es	CAD	0	0,00	20	0,43
CA8910546032 - ACCIONES Torex Gold Resources	CAD	0	0,00	24	0,52
CA89156V1067 - ACCIONES Tourmaline Oil	CAD	0	0,00	20	0,42
FR0004163111 - ACCIONES Genfit	EUR	0	0,00	21	0,44
FR0010929125 - ACCIONES Logistics Group	EUR	0	0,00	20	0,42
AT000A21KS2 - ACCIONES Inmofinanz AG	EUR	0	0,00	18	0,39
US8101861065 - ACCIONES Scotts Miracle-Gro	USD	27	0,48	20	0,42
IT0005385213 - ACCIONES Newlat Food SPA	EUR	0	0,00	19	0,41
IT0004171440 - ACCIONES Zignago Vetro SPA	EUR	0	0,00	21	0,45
FR0005175080 - ACCIONES Transgene SA	EUR	0	0,00	25	0,53
US00790X1019 - ACCIONES Advanced Discosal Se	USD	0	0,00	18	0,39
US64051T1007 - ACCIONES NeoPhotonics Corp	USD	0	0,00	28	0,60
US10316T1043 - ACCIONES Box Inc	USD	0	0,00	33	0,70
FR0010397232 - ACCIONES Novacyt	EUR	20	0,36	0	0,00
GB00BFWZ2G72 - ACCIONES Codemasters Gr Hold	GBP	0	0,00	32	0,68
GB00B14SKR37 - ACCIONES CMC Markets Plc	GBP	0	0,00	55	1,18
JE00B6Y3DV84 - ACCIONES Wandisco Plc	GBP	0	0,00	30	0,64
GB0032360173 - ACCIONES Highland Gold Mining	GBP	0	0,00	25	0,53
NL0012817175 - ACCIONES Aften NV	EUR	22	0,40	0	0,00
GB00B012TP20 - ACCIONES Halfords Group Plc	GBP	38	0,68	21	0,45
DE000A0KEXC7 - ACCIONES Vectron Systems AG	EUR	13	0,24	10	0,21
FR0013341781 - ACCIONES 2CRSI SA	EUR	24	0,43	17	0,36
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC OYC	EUR	25	0,45	0	0,00
FI4000306873 - ACCIONES Harvia OYJ	EUR	51	0,91	23	0,48
GB00BDD85M81 - ACCIONES Avast Plc	GBP	21	0,38	0	0,00
CA1033101082 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	19	0,35	18	0,39
BE0974349814 - ACCIONES Warehouses de Pauw	EUR	25	0,44	21	0,45
US1598641074 - ACCIONES Charles River Labora	USD	25	0,45	19	0,40
GB00B18V8630 - ACCIONES Pennon Group Plc	GBP	16	0,28	18	0,39
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD	40	0,71	26	0,55
US09073M1045 - ACCIONES Bio-Techne Corp	USD	22	0,39	20	0,42
US8190471016 - ACCIONES Shake Shack Inc	USD	29	0,52	20	0,42
GB00BKFB1C65 - ACCIONES M&G Plc	GBP	21	0,38	0	0,00
FR0004527638 - ACCIONES Exel Industries SA	EUR	39	0,71	25	0,52
US73278L1052 - ACCIONES Pool Corp	USD	25	0,45	20	0,42
CH0042615283 - ACCIONES Zur Rose Group AG	CHF	26	0,46	24	0,51
GB0000667013 - ACCIONES Avon Rubber Plc	GBP	46	0,83	46	0,98
JE00BJ1DLW90 - ACCIONES Man Group Plc/Jersey	GBP	21	0,39	0	0,00
AT0000BAWAG2 - ACCIONES Bawag Group AG	EUR	25	0,45	0	0,00
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	24	0,44	20	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0004109627 - ACCIONES Alm Equity Ab	SEK	0	0,00	0	0,00
DE000A2DA414 - ACCIONES Consus Real State AG	EUR	0	0,00	20	0,42
FR0004040608 - ACCIONES ABC Arbitrage	EUR	7	0,12	6	0,13
BE0974282148 - ACCIONES Tinc Comm.	EUR	6	0,10	5	0,12
SE0009947534 - ACCIONES Sedana Medical Ab	SEK	32	0,56	20	0,43
JP3305590006 - ACCIONES Komhyo Co	JPY	0	0,00	12	0,25
US6700024010 - ACCIONES Novavax Inc	USD	0	0,00	24	0,51
CH0048265513 - ACCIONES Transocean Ltd	CHF	4	0,08	4	0,09
IT0000336518 - ACCIONES Juventus Football Cl	EUR	0	0,00	19	0,40
GB00BFXZC448 - ACCIONES Aston Martin Lagonda	GBP	0	0,00	3	0,06
DE0005759807 - ACCIONES Traffic Systems SE	EUR	0	0,00	31	0,65
CH0018294154 - ACCIONES PSP Swiss Property a	CHF	25	0,45	0	0,00
DE0005103006 - ACCIONES ADVA Optical Network	EUR	0	0,00	19	0,40
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	25	0,46	21	0,45
FR0010331421 - ACCIONES Innate Pharma SA	EUR	0	0,00	18	0,39
IT0005356297 - ACCIONES CAD IT SPA	EUR	25	0,45	25	0,53
GB0030927254 - ACCIONES Asos Plc	GBP	20	0,35	0	0,00
US1718715022 - ACCIONES Cincinnati Bell Inc	USD	0	0,00	20	0,42
BE0974260896 - ACCIONES Celyad	EUR	15	0,27	23	0,48
DE0006632003 - ACCIONES Morphosys AG	EUR	20	0,36	24	0,52
DE000A14KEB5 - ACCIONES Home24	EUR	24	0,43	0	0,00
DE000A161408 - ACCIONES Hellofresh SE	EUR	41	0,74	31	0,66
DE000A2N4H07 - ACCIONES Westwing Group	EUR	21	0,38	0	0,00
NO0006001502 - ACCIONES Sparebanken Sor	NOK	25	0,45	21	0,45
GB00BGXQNP29 - ACCIONES Phoenix Group	GBP	20	0,37	0	0,00
GB0000365774 - ACCIONES Anglo-Eastern Planta	GBP	8	0,14	6	0,14
DE000A1JBPV9 - ACCIONES SHW AG	EUR	0	0,00	20	0,43
AT0000609607 - ACCIONES Porr AG	EUR	0	0,00	19	0,41
GB00BKY40Q38 - ACCIONES Galliford Try PLC	GBP	0	0,00	21	0,44
IE00BD1RP616 - ACCIONES Bank of Ireland Grou	EUR	24	0,43	0	0,00
BE0003754687 - ACCIONES Vastned Retail Belgi	EUR	13	0,24	19	0,40
FR0012789386 - ACCIONES Nextstage SCA	EUR	0	0,00	19	0,40
DE000A12DM80 - ACCIONES Scout24 AG	EUR	19	0,35	20	0,42
SE0008294953 - ACCIONES Paradox Interactive	SEK	0	0,00	22	0,46
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	21	0,37	0	0,00
IT0000784196 - ACCIONES Banca Popolare Di So	EUR	28	0,51	22	0,46
BE0003741551 - ACCIONES Roularta Media Group	EUR	0	0,00	22	0,47
FR0000035123 - ACCIONES Finatis SA	EUR	6	0,10	15	0,32
FI0009005250 - ACCIONES Viking Line ABP	EUR	0	0,00	27	0,59
GB00BGDT3G23 - ACCIONES Rightmove PLC	GBP	24	0,43	20	0,42
BE0003717312 - ACCIONES Sofina SA	EUR	0	0,00	20	0,43
SE0010948588 - ACCIONES BYGGHEMMA GROUP	SEK	22	0,39	0	0,00
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	17	0,30	17	0,36
IT0004329733 - ACCIONES Cairo Communications	EUR	13	0,23	15	0,31
FI0009006308 - ACCIONES HKScan OYJ	EUR	0	0,00	21	0,45
FR0012435121 - ACCIONES Elis SA	EUR	25	0,45	0	0,00
SE0009554454 - ACCIONES Samhallsbygggnadsbola	SEK	21	0,37	0	0,00
FR0010341032 - ACCIONES Fonciere Inea	EUR	0	0,00	24	0,52
DE000A0MW975 - ACCIONES Fair Value Reit AG	EUR	0	0,00	16	0,35
FR0010151589 - ACCIONES Cafom SA	EUR	0	0,00	7	0,14
FR0000033888 - ACCIONES Gevelot SA	EUR	0	0,00	14	0,30
FR0000064164 - ACCIONES Exacompta Clairefont	EUR	0	0,00	15	0,32
FR0000124232 - ACCIONES Groupe IDR	EUR	0	0,00	52	1,10
DE000A12UKK6 - ACCIONES Rocket Internet	EUR	0	0,00	20	0,43
NL0010391025 - ACCIONES Pharming Group NV	EUR	0	0,00	19	0,40
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	28	0,51	23	0,49
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	30	0,53	0	0,00
NL0012866412 - ACCIONES Semiconductor Indust	EUR	28	0,51	23	0,48
FR0010490920 - ACCIONES EUROPACORP	EUR	20	0,35	18	0,38
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	31	0,56	26	0,55
BE0974283153 - ACCIONES Mithra Pharmaceutica	EUR	0	0,00	16	0,35
SE0007158829 - ACCIONES Coor Service Managem	SEK	0	0,00	21	0,44
FR0000032278 - ACCIONES Latecoere SA	EUR	0	0,00	14	0,31
PTS3P0AM0025 - ACCIONES Sonae Capital SGPS S	EUR	0	0,00	5	0,11
DE0005470306 - ACCIONES CTS Eventim AG	EUR	25	0,46	17	0,37
NO0010715139 - ACCIONES Scatec Solar ASA	NOK	22	0,39	20	0,43
BE0003851681 - ACCIONES Aedifica	EUR	19	0,34	19	0,40
US12653C1080 - ACCIONES CNX Resources Corp	USD	0	0,00	16	0,35
FR0011665280 - ACCIONES FIGEAC	EUR	0	0,00	12	0,25
LU1072616219 - ACCIONES B&G Foods, Inc.	GBP	16	0,29	0	0,00
SE0001515552 - ACCIONES Industrade AB	SEK	25	0,44	0	0,00
IT0005010423 - ACCIONES Invitalia	EUR	0	0,00	19	0,41
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	25	0,45	0	0,00
DE000A0LD2U1 - ACCIONES Alustria Office Reit	EUR	21	0,38	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013269123 - ACCIONES Accs. Rubis SA	EUR	18	0,31	20	0,42
GB00B7N0K053 - ACCIONES PrefFoods	GBP	24	0,42	0	0,00
DE0008051004 - ACCIONES Wuestenrot & Wuertte	EUR	22	0,39	20	0,43
GB00BBT32N39 - ACCIONES Frontier Development	GBP	21	0,37	20	0,43
IT0005218380 - ACCIONES Accs.Banco BPM SPA	EUR	26	0,47	19	0,41
GB0009292243 - ACCIONES Victrex PLC.	GBP	22	0,40	0	0,00
NL0011872643 - ACCIONES ASR Nederland NV	EUR	28	0,50	23	0,49
CH0360826991 - ACCIONES AMS AG	CHF	0	0,00	24	0,51
DK0060634707 - ACCIONES Carlsberg AS-B	DKK	25	0,44	0	0,00
IT0005211237 - ACCIONES Ital-Sp	EUR	20	0,35	20	0,42
FI4000074984 - ACCIONES Vaisala OYJ-A	EUR	20	0,36	0	0,00
GB00BYT1DJ19 - ACCIONES IG Group PLC	GBP	28	0,51	0	0,00
NL0010583399 - ACCIONES Corbion	EUR	23	0,41	20	0,42
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	35	0,63	23	0,50
DK0060497295 - ACCIONES Kobenhavns Lufth	DKK	34	0,61	23	0,49
DE000A0ETBQ4 - ACCIONES AMB Generali Holding	EUR	0	0,00	20	0,42
DE0005664809 - ACCIONES Evotec Biosystems	EUR	24	0,43	19	0,41
BE0003743573 - ACCIONES Sioe Industries	EUR	0	0,00	18	0,39
FR0000130692 - ACCIONES Le Belier	EUR	0	0,00	17	0,36
BE0003822393 - ACCIONES Hansen Transmissions	EUR	19	0,34	19	0,40
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	0	0,00	19	0,40
JE00BYVQYS01 - ACCIONES IWG PLC	GBP	21	0,37	0	0,00
GB00B06QFB75 - ACCIONES IG Group PLC	GBP	21	0,38	0	0,00
CA8911021050 - ACCIONES Tembec Inc	CAD	22	0,39	17	0,36
BE0003593044 - ACCIONES Cofinimmo	EUR	18	0,31	18	0,38
NL0011333752 - ACCIONES Altice Sp	EUR	0	0,00	19	0,41
DE000LEG1110 - ACCIONES Leg Immobilien AG	EUR	22	0,39	19	0,41
GB00B1ZBKY84 - ACCIONES MoneySupermarket.com	GBP	20	0,36	0	0,00
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	19	0,33	18	0,39
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	18	0,32	18	0,39
AT0000641352 - ACCIONES CA Immobilien Anlage	EUR	0	0,00	19	0,41
IT0001431805 - ACCIONES DeA Capital SPA	EUR	0	0,00	21	0,45
BE0003816338 - ACCIONES Euronav NV	EUR	0	0,00	16	0,34
IL0011284465 - ACCIONES Plus500 LTD	GBP	0	0,00	21	0,44
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	28	0,50	22	0,47
DE0008303504 - ACCIONES Tag Immobilien AG	EUR	25	0,45	21	0,44
CH0225173167 - ACCIONES Cembra Money Bank AG	CHF	20	0,35	0	0,00
FR0004007813 - ACCIONES Kaufman & Broad SA	EUR	0	0,00	18	0,39
NL0006294274 - ACCIONES Euronext NV	EUR	19	0,35	19	0,41
FR0000184798 - ACCIONES Orpea	EUR	20	0,36	19	0,41
IT0005090300 - ACCIONES Infrastrutture Wirel	EUR	19	0,34	36	0,78
IT0001250932 - ACCIONES Hera Spa	EUR	19	0,33	21	0,45
DE000A0JL9W6 - ACCIONES Verbund AG	EUR	20	0,37	0	0,00
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	0	0,00	21	0,45
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	23	0,41	0	0,00
DE000A0LD6E6 - ACCIONES Gerresheimer AG	EUR	0	0,37	19	0,41
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	21	0,38	0	0,00
BE0003808251 - ACCIONES Exmar Nv	EUR	13	0,23	10	0,22
LU0307018795 - ACCIONES SAF-Holland SA	EUR	0	0,00	19	0,41
AT0000785555 - ACCIONES Polytec Holding AG	EUR	49	0,88	22	0,46
DE0005158703 - ACCIONES Bechtle AG	EUR	22	0,40	20	0,42
AT0000606306 - ACCIONES Raffaelsen Bank Intl	EUR	20	0,36	0	0,00
IT0003487029 - ACCIONES UBI Banca Scpa	EUR	0	0,00	22	0,46
DE000LED4000 - ACCIONES Osram Licht AG	EUR	25	0,45	20	0,43
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	19	0,34	0	0,00
DK0060477503 - ACCIONES Topdanmark	DKK	20	0,35	0	0,00
DE000A0Z2Z25 - ACCIONES Freenet AG	EUR	21	0,38	18	0,38
GB0031544546 - ACCIONES Petropavlovsk PLC	GBP	21	0,38	15	0,32
GB0059822006 - ACCIONES Dialog Semiconductor	EUR	47	0,85	23	0,49
GB00B132NW22 - ACCIONES Ashmore Group plc	GBP	20	0,35	0	0,00
IT0003261697 - ACCIONES Azimut Holding SPA	EUR	0	0,00	18	0,39
GB0008754136 - ACCIONES Tate & Lyle Plc	GBP	21	0,38	0	0,00
GB00B01FLG62 - ACCIONES G4S PLC	GBP	25	0,45	0	0,00
US1535272058 - ACCIONES Accs. Central Garden	USD	0	0,00	20	0,43
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	20	0,36	0	0,00
AT0000720008 - ACCIONES Accs.Telekom Austria	EUR	47	0,84	46	0,97
FR0000061129 - ACCIONES Accs. Boiron SA	EUR	0	0,00	27	0,58
AT0000837307 - ACCIONES ZUMTOBEL AG	EUR	0	0,00	21	0,45
GB0005576813 - ACCIONES HowdenJ	GBP	24	0,43	0	0,00
NL0000360618 - ACCIONES Accs. SBM Offshore	EUR	24	0,43	20	0,43
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	26	0,46	23	0,49
IE0000669501 - ACCIONES Glanbia	EUR	18	0,32	17	0,36
BE0003755692 - ACCIONES Agfa Gevaert NV	EUR	0	0,00	22	0,47
CH0010702154 - ACCIONES Komax Holding	CHF	0	0,00	23	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0033986497 - ACCIONES ITV	GBP	22	0,40	0	0,00
DE0007235301 - ACCIONES SGL Carbon	EUR	21	0,38	19	0,40
AT0000730007 - ACCIONES Andritz AG	EUR	25	0,45	0	0,00
FR000050809 - ACCIONES Sopra	EUR	20	0,35	0	0,00
CH0012100191 - ACCIONES Tecan Group	CHF	18	0,32	0	0,00
DE0005550602 - ACCIONES Draegerwerk Ag-Vorz	EUR	0	0,00	20	0,42
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	34	0,60	26	0,55
NL0009432491 - ACCIONES Vopak	EUR	20	0,36	0	0,00
SE0000202624 - ACCIONES Getinge Industriér	SEK	21	0,38	0	0,00
FI0009000202 - ACCIONES Kesko Oyj-B	EUR	27	0,48	20	0,42
AT0000831706 - ACCIONES Wienerberger	EUR	29	0,51	21	0,45
BE0003764785 - ACCIONES Ackermans&Van Haaren	EUR	22	0,40	19	0,41
NO0005668905 - ACCIONES Tomra Systems ASA	NOK	25	0,45	0	0,00
FI0009000459 - ACCIONES Huhtamaki Oyj	EUR	24	0,44	20	0,43
DE000PSM7770 - ACCIONES Prosieben Sat.1 Med	EUR	25	0,44	19	0,40
DE0006916604 - ACCIONES Pfeiffer Vacuum Tech	EUR	0	0,00	20	0,43
CH0012530207 - ACCIONES Bachem	CHF	21	0,37	0	0,00
IT0001078911 - ACCIONES Interpump	EUR	26	0,46	17	0,36
IT0004056880 - ACCIONES Amplifon	EUR	30	0,53	21	0,44
GB00B61TV002 - ACCIONES Inchcape PLC	GBP	20	0,36	0	0,00
GB0009468907 - ACCIONES Weir Group PLC	GBP	24	0,44	0	0,00
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam	EUR	0	0,00	19	0,40
IT0001063210 - ACCIONES Mediaset SpA	EUR	0	0,00	18	0,39
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	25	0,45	21	0,44
SE0000379190 - ACCIONES Castellum	SEK	25	0,45	0	0,00
FI0009000277 - ACCIONES Tieto Corp	EUR	21	0,38	0	0,00
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	43	0,78	0	0,00
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	28	0,50	0	0,00
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	26	0,47	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.155	74,44	3.566	75,94
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		4.155	74,44	3.566	75,94
IE00BKWQ0M75 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe	EUR	564	10,10	479	10,19
TOTAL IIC		564	10,10	479	10,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.718	84,54	4.044	86,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.871	87,29	4.221	89,90

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

critérios 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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total