

MULTIADVISOR GESTION II, FI

Nº Registro CNMV: 5338

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

Fondo por compartimentos: SI

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION II/CASER GLOBAL OPCIONES

Fecha de registro: 18/02/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable principalmente a través de opciones y futuros, de cualquier capitalización y sector de emisores/mercados de la Zona Euro.

El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la Zona Euro. No existe predeterminación en cuanto al rating de las emisiones/emisores, incluyendo no calificados (pudiendo tener el 100% en renta fija de baja calidad crediticia). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento 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	1,72	3,09	3,86	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,52	-0,37	-0,44	-0,32

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	411.066,07	469.807,81
Nº de Partícipes	68	74
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	3.270	7,9545
2019	4.710	10,5217
2018		
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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,50							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,43	12-10-2020				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		9,30							
Ibex-35		25,56							
Letra Tesoro 1 año		0,17							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		11,96							

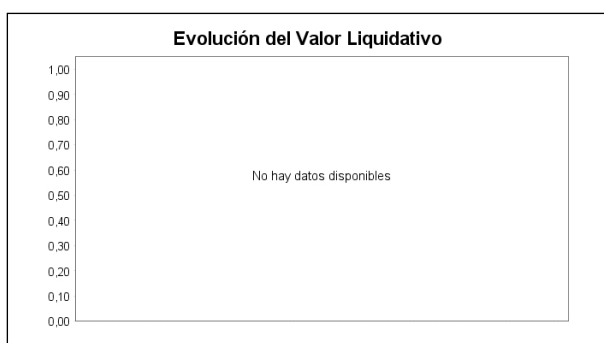
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,39	0,40	0,38	0,39	1,57			

(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**

N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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
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	2.519	77,03	2.257	62,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	249	7,61	556	15,33
* Cartera exterior	2.269	69,39	1.695	46,75
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,03	6	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	623	19,05	688	18,97
(+/-) RESTO	128	3,91	681	18,78
TOTAL PATRIMONIO	3.270	100,00 %	3.626	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)	3.626	4.710	4.710	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,67	8,87	-2,06	-220,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,97	-34,33	-35,90	-106,77
(+) Rendimientos de gestión	3,73	-33,54	-34,34	-108,72
+ Intereses	0,15	0,27	0,43	-56,87
+ Dividendos	0,19	0,01	0,18	1.551,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,77	-1,90	-1,45	-131,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,96	-1,02	0,58	-250,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,57	-30,70	-33,93	-101,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,57	-0,08	0,42	-687,32
± Otros resultados	-0,48	-0,12	-0,56	207,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,81	-1,68	-14,48
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-20,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-20,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,09	-0,20	9,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	17,34
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	1.712,03
(+) Ingresos	0,12	0,02	0,13	343,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	222,84
+ Otros ingresos	0,11	0,02	0,12	353,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.270	3.626	3.270	

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

3. Inversiones financieras

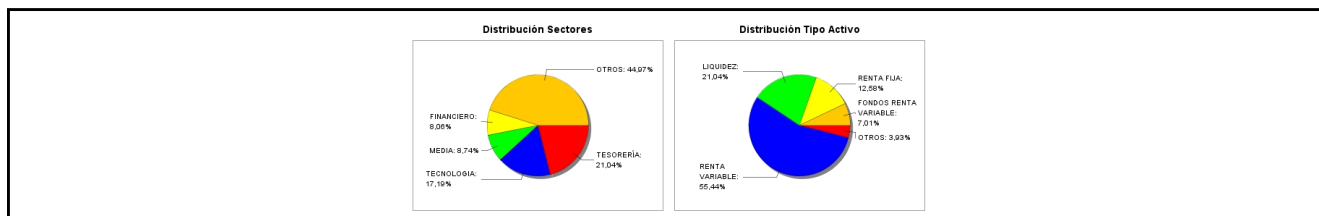
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	3,10	101	2,77
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	81	2,47	390	10,76
TOTAL RENTA FIJA	182	5,57	491	13,53
TOTAL RV COTIZADA	67	2,04	65	1,80
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	67	2,04	65	1,80
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	249	7,61	556	15,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	310	9,49	1.407	38,81
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	310	9,49	1.407	38,81
TOTAL RV COTIZADA	1.746	53,38	288	7,94
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	1.746	53,38	288	7,94
TOTAL IIC	229	7,01	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 EXTERIOR	2.285	69,88	1.695	46,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.534	77,49	2.251	62,08

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. Alphabet Inc-CI A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Google 1840 02/21	150	Inversión
Accs. Exxon Mobil Corporation	V/ Opc. PUT Opción Put s/Exxon Mobil 37,5 2/21	30	Inversión
Accs. Walt Disney Company (USD)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Walt Disne 155 02/21	38	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. BMW (Bayer Motoren Werk)	V/ Opc. PUT Opción Put s/BMW 65 02/21	65	Inversión
Accs. Volkswagen Ag	V/ Opc. PUT Opción Put s/Volkswagen 136 02/21	41	Inversión
Accs. ASML Holding Nv	V/ Opc. PUT Opción Put s/ASML 360 02/21	72	Inversión
Accs. Nike INC- CI B	V/ Opc. PUT Opción Put s/Nike INC 130 01/21	43	Inversión
Accs. Apple Computer Inc. (USD)	V/ Opc. CALL Opción Calls/Apple 145 02/21	95	Inversión
Accs. Deutsche Post AG	V/ Opc. PUT Opción Put s/Deutsche Post 38 15/01/21	38	Inversión
Accs. Sanofi - Synthelabo	V/ Opc. PUT Opción Put s/Sanofi 79 01/21	40	Inversión
Accs. Adidas AG	V/ Opc. CALL Opción Call s/Adidas 305 01/21	61	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 Marz21	304	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 03/21	418	Inversión
Total subyacente renta variable		1395	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/21	1.496	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1496	
TOTAL OBLIGACIONES		2891	

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. Participes 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 40283 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 9392 miles de euros. De este volumen, 3644 corresponden a renta variable, 328 a derivados, 362 a operaciones sobre otras IIC y 5057 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,07 % 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 el semestre hemos visto como los mercados ponían todas las esperanzas en la aprobación de vacunas contra el COVID-19. Éstas vacunas y su aprobación las vimos en noviembre. Los mercados de renta variable mantuvieron las subidas iniciadas en abril, con diferentes episodios de caídas puntuales de cierta envergadura. Los mercados se adaptaron al sorprendente resultado de las elecciones americanas, dado que todas las encuestas vaticinaban una continuidad de Trump.
En general la renta variable mantuvo todas las expectativas en una rápida solución.
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Iniciamos posiciones en renta variable americana durante el tercer trimestre, sobre todo en valores del sector tecnológico y de consumo. Realizando diversas coberturas parciales tanto en acciones europeas como americanas, dada la

incertidumbre de los mercados sobre la evolución futura de la economía a nivel mundial.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 3,05 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,14%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 9,83% hasta 3.269.832 euros, y el número de participes disminuyó en 6 lo que supone un total de 68 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 3,05%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,79% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,68% 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 ...).

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 -0,52%.

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 3,73 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La inversión en valores americanos de tecnología y consumo, sobre todo los denominados FAANG, se han visto algo perjudicados en detrimento de otros valores más cíclicos y por tanto la rentabilidad se ha visto ralentizada.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 3,05 %, 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.

La inversión en valores americanos de tecnología y consumo se ha ido combinado con coberturas parciales vía venta de opciones en momentos en los que se veía peligrar la tendencia alcista, intentando así minimizar las caídas en la rentabilidad. En este aspecto desatacamos inversiones en:

QUALCOMM

ALIBABA

SQUARE

COMCAST

AUTODESK

ELECTRONIC ARTS

COCA-COLA

MCDONALDS

UNITEDHEALTH

AMGEN

ALPHABET

Por otra parte hemos seguido sustituyendo renta fija por estas inversiones en renta variable estadounidense, destacando ventas de los siguientes bonos por considerar poco eficientes las inversiones en renta fija:

O.BRISA 22/03/23

O.PROSEGUR 1% 08/0/23

O.SACYR 10/06/22

O. Volkswagen 0,50% 06/22

O. Credit Agricole FRN 03/23

O. UniCredit FRN 06-23

O. Cellnex Telecom S.A. 2,375% 16/24

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.

Mantenemos inversiones en otras IIC destacando las siguientes y en los porcentajes que se indican:

LU1834769124 Robeco Global Consumer Trends Equities 2,04%

LU0266117414 Morgan Stanley US Growth Fund 2,03%

LU0171310443 BlackRock Global World Technology Fund 1,06%

LU0823414635 BNP Energy Transition 0,61%

LU18612165103 BlackRock Global Next Generation 1,25%

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 17,31 % 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 9,3%

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 11,96 %.

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.

La velocidad de vacunación y la efectividad de estas contra el COVI-19 van a ser los principales factores a tener en cuenta por los mercados. Estamos en una tercera ola y los confinamientos se suceden en distintas partes del mundo, por tanto, la vacunación y conseguir la inmunidad lo antes posible determinará la tendencia de los mercados.

Habrà volatilidad después de hacer máximos en la mayoría de las bolsas mundiales y dependiendo de cómo vayan

transcurriendo los acontecimientos, podríamos cubrir parte de la cartera de renta variable en el compartimento, para intentar minimizar las posibles bajadas de rentabilidad en la medida de lo posible.

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
ES0305198014 - RENTA FIJA Empr Naviera ElcaMO 5,50 2023-07-26	EUR	101	3,10	101	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	3,10	101	2,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	3,10	101	2,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02102124 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,79 2021-01-04	EUR	81	2,47	0	0,00
ES0L02010095 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -0,51 2020-07-01	EUR	0	0,00	390	10,76
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		81	2,47	390	10,76
TOTAL RENTA FIJA		182	5,57	491	13,53
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	0	0,00	30	0,81
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	14	0,37
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	67	2,04	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	22	0,62
TOTAL RV COTIZADA		67	2,04	65	1,80
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		67	2,04	65	1,80
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		249	7,61	556	15,33
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
FR0013298890 - RENTA FIJA Tikehau Capital 3,00 2023-11-27	EUR	106	3,26	103	2,83
FR0013281888 - OBLIGACION Valeo SA 0,38 2022-09-12	EUR	100	3,07	97	2,67
XS1759603761 - RENTA FIJA PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	0	0,00	100	2,76
XS1533918584 - RENTA FIJA Azimut Holding SPA 2,00 2022-03-28	EUR	103	3,16	101	2,78
XS2014292937 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 0,50 2022-06-20	EUR	0	0,00	99	2,73
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,80 2022-06-10	EUR	0	0,00	100	2,75
XS1787278008 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 0,25 2023-03-06	EUR	0	0,00	199	5,50
IT0005188831 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 0,15 2023-06-30	EUR	0	0,00	193	5,32
XS1468525057 - RENTA FIJA Celinex Telecom SAU 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	209	5,77
PTBSSJOM0014 - RENTA FIJA Brisa Auto Estradas 2,00 2023-03-22	EUR	0	0,00	103	2,85
XS1167308128 - RENTA FIJA ArcelorMittal 3,13 2022-01-14	EUR	0	0,00	103	2,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		310	9,49	1.407	38,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		310	9,49	1.407	38,81
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		310	9,49	1.407	38,81
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	21	0,65	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES Square Inc A	USD	9	0,27	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	215	6,58	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	38	1,17	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	38	1,17	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	45	1,37	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	44	1,35	0	0,00
US65339F1012 - ACCIONES Power Integrations I	USD	32	0,97	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	60	1,82	23	0,64
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	35	1,08	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	36	1,11	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	54	1,64	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	21	0,65	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UnitedHealth Group	USD	29	0,88	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	0	0,00	33	0,91
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	41	1,25	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	43	1,31	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES AvanMicrDevices	USD	30	0,92	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	91	2,78	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	57	1,74	0	0,00
US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts	USD	35	1,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US22160K1051 - ACCIONES Cotscso Wholesale	USD	31	0,94	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	26	0,79	0	0,00
US26441C2044 - ACCIONES Duke Energy	USD	30	0,92	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	22	0,66	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	24	0,72	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	34	1,04	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	53	1,61	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	25	0,76	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	54	1,65	0	0,00
US2786421030 - ACCIONES Ebay Inc.	USD	29	0,88	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	25	0,76	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	87	2,66	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	33	1,00	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	35	1,08	31	0,87
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	80	2,45	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	63	1,75
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	32	0,98	62	1,71
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	40	1,23	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	62	1,90	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	35	0,98
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	51	1,56	39	1,08
TOTAL RV COTIZADA		1.746	53,38	288	7,94
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		1.746	53,38	288	7,94
LU0823414635 - PARTICIPACIONES BNP Energy Transit-C	EUR	20	0,61	0	0,00
LU1861216510 - PARTICIPACIONES BGF Next Gen Tech	EUR	41	1,25	0	0,00
LU1834769124 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	67	2,05	0	0,00
LU0171310443 - PARTICIPACIONES BlackRock World Tech	EUR	35	1,06	0	0,00
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	67	2,04	0	0,00
TOTAL IIC		229	7,01	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 EXTERIOR		2.285	69,88	1.695	46,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.534	77,49	2.251	62,08

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 participes.

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 política 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)

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 46.632.123,84 euros. De este volumen, 46.311.517,07 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 320.606,77 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -933,41 y -22,16 euros respectivamente, con un rendimiento total de -955,57 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION II/CASER FLEXIBLE

Fecha de registro: 18/02/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 0-70% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

No hay predeterminación por tipo de activos, emisores/mercados (incluyendo emergentes sin limitación), divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, duración media de la cartera de renta fija o rating de emisiones/emisores, incluyendo no calificados (pudiendo tener el 100% en renta fija de baja calidad crediticia). Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento 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	1,59	2,12	3,01	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,36	-0,44	-0,28

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	399.015,34	423.982,27
Nº de Partícipes	42	42
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	3.492	8,7523
2019	4.396	10,3440
2018		
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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,39	2,60	2,08	0,26	-19,43				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	28-10-2020	-7,40	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,17	04-11-2020	1,17	04-11-2020		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,91	7,06	5,65	2,93	19,32				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,00	0,51	0,60				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,68	8,68	9,28	10,14	11,35				

(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.

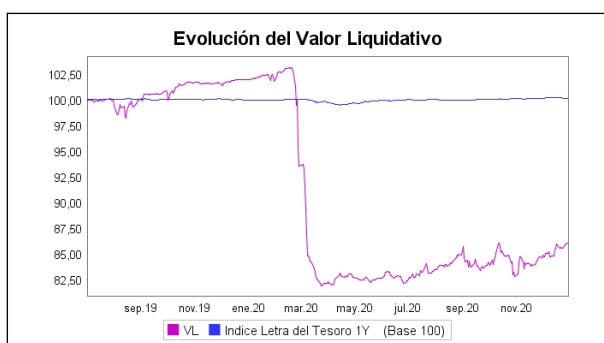
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,39	0,39	0,38	0,39	1,53			

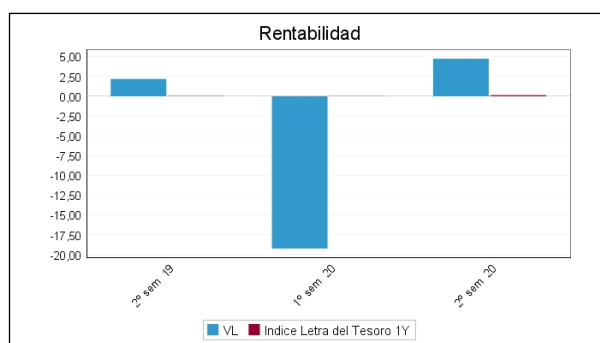
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	2.868	82,13	2.855	80,58
* Cartera interior	150	4,30	354	9,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.715	77,75	2.498	70,51
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,09	3	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	533	15,26	606	17,10
(+/-) RESTO	91	2,61	82	2,31
TOTAL PATRIMONIO	3.492	100,00 %	3.543	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)	3.543	4.396	4.396	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,17	1,98	-3,68	-374,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,73	-23,42	-20,44	-117,83
(+) Rendimientos de gestión	5,54	-22,62	-18,85	-121,60
+ Intereses	0,20	0,30	0,51	-41,99
+ Dividendos	0,23	0,01	0,23	1.980,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,96	-1,66	-0,87	-150,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,01	-0,39	2,41	-783,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,61	-20,67	-21,40	-102,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,10	-0,08	0,95	-1.291,28
± Otros resultados	-0,56	-0,13	-0,67	276,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,81	-1,68	-4,27
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-10,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-10,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,08	-0,19	13,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	17,33
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	2.141,04
(+) Ingresos	0,07	0,01	0,08	323,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	644,59
+ Otros ingresos	0,06	0,01	0,07	283,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.492	3.543	3.492	

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

3. Inversiones financieras

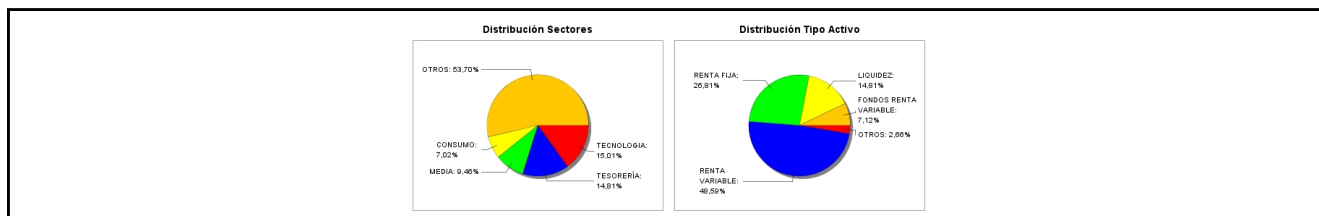
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	2,90	203	5,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	2,82
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	101	2,90	303	8,55
TOTAL RV COTIZADA	49	1,41	52	1,46
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	49	1,41	52	1,46
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	150	4,31	355	10,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	835	23,93	1.800	50,79
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	835	23,93	1.800	50,79
TOTAL RV COTIZADA	1.648	47,15	701	19,81
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	1.648	47,15	701	19,81
TOTAL IIC	249	7,12	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 EXTERIOR	2.732	78,20	2.501	70,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.882	82,51	2.856	80,61

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. Alphabet Inc-CI A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Google 1840 02/21	150	Inversión
Accs. Exxon Mobil Corporation	V/ Opc. PUT Opción Put s/Exxon Mobil 37,5 2/21	30	Inversión
Accs. BMW (Bayer Motoren Werk)	V/ Opc. PUT Opción Put s/BMW 65 02/21	65	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Volkswagen Ag	V/ Opc. PUT Opción Put s/Volkswagen 136 02/21	41	Inversión
Accs. ASML Holding Nv	V/ Opc. PUT Opción Put s/ASML 360 02/21	72	Inversión
Accs. Apple Computer Inc. (USD)	V/ Opc. CALL Opción Calls/Apple 145 02/21	95	Inversión
Accs. Deutsche Post AG	V/ Opc. PUT Opción Put s/Deutsche Post 38 15/01/21	38	Inversión
Accs. Sanofi - Synthelabo	V/ Opc. PUT Opción Put s/Sanofi 79 01/21	40	Inversión
Accs. Adidas AG	V/ Opc. CALL Opción Call s/Adidas 305 01/21	30	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 Marz21	152	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 03/21	209	Inversión
Total subyacente renta variable		923	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/21	1.496	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1496	
TOTAL OBLIGACIONES		2419	

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 4263 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 9925 miles de euros. De este volumen, 3161 corresponden a renta variable, 131 a derivados, 324 a operaciones sobre otras IIC y 6309 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,06 % 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 el semestre hemos visto como los mercados ponían todas las esperanzas en la aprobación de vacunas contra el COVID-19. Éstas vacunas y su aprobación las vimos en noviembre. Los mercados de renta variable mantuvieron las subidas iniciadas en abril, con diferentes episodios de caídas puntuales de cierta envergadura. Los mercados se adaptaron al sorprendente resultado de las elecciones americanas, dado que todas las encuestas vaticinaban una continuidad de Trump. En general la renta variable mantuvo todas las expectativas en una pronta normalidad.
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Incrementamos posiciones en renta variable americana durante todo el semestre, sobre todo en valores del sector tecnológico y de consumo. Realizando diversas coberturas parciales tanto en acciones europeas como americanas, dada la incertidumbre de los mercados sobre la evolución futura de la economía a nivel mundial.
- c) Índice de referencia.
El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 4,74 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,14%
- d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 1,43% hasta 3.492.307 euros, y el número de partícipes disminuyó en 0 lo que supone un total de 42 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 4,74% y la acumulada durante el año de -15,39%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,78% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,68% 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 ...).

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 -0,53%.

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 5,54 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La inversión en valores americanos de tecnología y consumo se ha ido combinado con coberturas parciales en momentos en los que se veía peligrar la tendencia alcista, intentando así minimizar las caídas en la rentabilidad.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 4,74 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,05%.

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.

Se mantenido estable la cartera realizando algunas ventas de call's fuera de dinero sobre acciones que en momentos puntuales han cambiado su tendencia, esta operativa ha sido realizada sobre multitud de valores europeos y de USA sin destacar ninguna por su volumen. Una lista de las acciones invertidas con esta estrategia es:

SALESFORCE

QUALCOMM

NVIDIA

ADVANCE AUTO PARTS

NRG ENERGY

MICROSOFT

ACS

INDITEX

CISCO

COMCAST

WALT DISNEY

AIR LIQUIDE

F5 NETWORK

CITRIX

AMAZON

ORACLE

VISA

NIKE

TOTAL

PERNOD RICARD

VERTEX PHARMACEUTICAL

AMGEN

MICROCHIP TECHNOLOGY

ADOBE

Por otro lado se han deshecho posiciones en renta fija por considerar la apuesta por la renta variable USA más rentable

a medio plazo. En este contexto nos hemos quitado de

Credit Agricole FRN 2023

O.Caix1,5% 05/23

O.Volk0,5 06/22

O.ArcelorMittal 01/22

O.Credit Agricole 03/23

O.BRISA 22/03/23

O.SACYR 10/06/22

Siendo un bono Fiat Chrysler nuestra única inversión en renta fija.

b) Operativa de préstamo de valores.

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.

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.

Mantenemos inversiones en otras IIC en pequeños porcentajes que pasamos a reseñar:

LU1834769124 Robeco Global Consumer Trends Equities 1,72%

LU0266117414 Morgan Stanley US Growth Fund 2,59%

LU0171310443 BlackRock Global World Technology Fund 1,06%

LU0823414635 BNP Energy Transition 0,57%

LU18612165103 BlackRock Global Next Generation 1,17%

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 14,82 % 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 7,06%

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 8,68 %.

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.

N/A

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 factor principal que va a tener en cuenta los mercados es la velocidad de vacunación y la efectividad de estas contra el COVI-19. Estamos inmersos a nivel mundial en una tercera ola y los confinamientos se suceden en distintas partes del mundo, por tanto, la vacunación y conseguir la inmunidad lo antes posible determinará el devenir de los mercados. Posiblemente veremos volatilidad después de hacer máximos en la mayoría de las bolsas mundiales. Dependiendo de cómo vayan transcurriendo los acontecimientos, podríamos cubrir parte de la cartera de renta variable en el compartimento, para intentar minimizar las posibles bajadas de rentabilidad en la medida de lo posible.

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
ES0305198014 - RENTA FIJA Empr Naviera ElcaMO 5,50 2023-07-26	EUR	101	2,90	101	2,84
ES0205045018 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,50 2023-05-10	EUR	0	0,00	102	2,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	2,90	203	5,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	2,90	203	5,73
ES0529743983 - PAGARE ELECNR 0,23 2020-07-20	EUR	0	0,00	100	2,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	2,82
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		101	2,90	303	8,55
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	0	0,00	23	0,64
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	14	0,38
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	49	1,41	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	16	0,44
TOTAL RV COTIZADA		49	1,41	52	1,46
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		49	1,41	52	1,46
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		150	4,31	355	10,01
XS0916766057 - RENTA FIJA United Mexican State 2,75 2023-04-22	EUR	109	3,13	106	3,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		109	3,13	106	3,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2178832379 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,38 2023-07-07	EUR	107	3,06	0	0,00
FR0013298890 - RENTA FIJA Tikehau Capital 3,00 2023-11-27	EUR	106	3,05	103	2,90
FR0013281888 - OBLIGACION Valeo SA 0,38 2022-09-12	EUR	100	2,88	97	2,73
XS1759603761 - RENTA FIJA PROSEGUR 1,00 2023-02-08	EUR	0	0,00	100	2,83
XS1186131717 - RENTA FIJA FCE Bank 1,13 2022-02-10	EUR	100	2,87	96	2,72
XS2014292937 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 0,50 2022-06-20	EUR	0	0,00	99	2,79
XS1837195640 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,80 2022-06-10	EUR	0	0,00	99	2,79
XS1787278008 - RENTA FIJA Credit Agricole SA 0,25 2023-03-06	EUR	0	0,00	199	5,62
XS1792505197 - OBLIGACION GeneralMotorsFij 0,01 2022-03-26	EUR	99	2,84	95	2,68
XS1691349523 - RENTA FIJA Goldman Sachs 0,22 2023-09-26	EUR	0	0,00	83	2,33
XS1468525057 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,38 2024-01-16	EUR	213	6,10	209	5,91
PTBSSJOM0014 - RENTA FIJA Brisa Auto Estradas 2,00 2023-03-22	EUR	0	0,00	207	5,84
XS1167308128 - RENTA FIJA ArcelorMittal 3,13 2022-01-14	EUR	0	0,00	104	2,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		726	20,80	1.492	42,09
DE000A2AAPF1 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2020-12-08	EUR	0	0,00	101	2,85
XS0997484430 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,13 2020-11-27	EUR	0	0,00	101	2,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	202	5,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		835	23,93	1.800	50,79
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		835	23,93	1.800	50,79
IE00BZ12WP82 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	21	0,61	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	215	6,16	47	1,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hid	USD	38	1,10	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	38	1,09	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	45	1,28	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	44	1,27	0	0,00
US65339F1012 - ACCIONES Power Integrations I	USD	32	0,90	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Aldias AG	EUR	30	0,85	23	0,66
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	35	1,01	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	36	1,04	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	54	1,54	17	0,49
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	21	0,61	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	29	0,82	0	0,00
NL0000091665 - ACCIONES Heineken NV	EUR	0	0,00	25	0,69
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	41	1,17	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	43	1,22	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	30	0,86	33	0,93
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	91	2,61	54	1,53
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	35	0,99	9	0,25
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	57	1,63	46	1,30
US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts	USD	35	1,01	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES Cotscoc Wholesale	USD	31	0,88	27	0,76
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	26	0,74	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	22	0,62	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	24	0,68	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	23	0,65	51	1,43
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	53	1,51	41	1,16
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	12	0,36	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	54	1,54	48	1,35
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	25	0,71	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	87	2,49	55	1,56
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	33	0,93	27	0,75
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	24	0,67	21	0,59
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	44	1,27	20	0,56
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	80	2,29	12	0,35
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	45	1,28
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	32	0,92	37	1,05
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	27	0,77	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	31	0,89	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	25	0,70
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	51	1,46	39	1,10
TOTAL RV COTIZADA		1.648	47,15	701	19,81
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		1.648	47,15	701	19,81
LU0823414635 - PARTICIPACIONES BNP Energy Transit-C	EUR	20	0,57	0	0,00
LU1861216510 - PARTICIPACIONES BGF Next Gen Tech	EUR	41	1,17	0	0,00
LU1834769124 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	60	1,72	0	0,00
LU0171310443 - PARTICIPACIONES BlackRock World Tech	EUR	37	1,06	0	0,00
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	91	2,60	0	0,00
TOTAL IIC		249	7,12	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 EXTERIOR		2.732	78,20	2.501	70,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.882	82,51	2.856	80,61

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 política 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)

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 5.065.949,26 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de -102,73 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION II/CASER QUALITY ARIA GLOBAL FUND

Fecha de registro: 07/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados OCDE (incluido emergentes y entidades radicadas fuera del área euro sin limitación), sin que exista predeterminación alguna en cuanto a sectores económicos y/o capitalización bursátil.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento

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 Compartimento 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	0,00	0,18	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,39	-0,42	-0,39

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	2.364.747,78	1.530.642,61
Nº de Partícipes	60	44
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,45	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.436	9,9105
2019	4.771	9,4510
2018		
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	1,76	0,00	1,76	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,86	-1,17	5,54	5,24	-4,46				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	09-11-2020	-3,33	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	04-11-2020	1,60	26-03-2020		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,68	7,09	6,73	7,22	12,38				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,00	0,51	0,60				
MSCI World Euro Total Return	28,93	13,21	13,71	27,06	47,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,94	4,94							

(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.

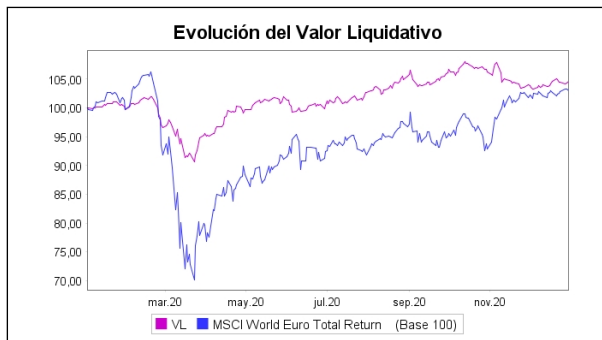
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,47	0,65	0,63	0,58	0,56	1,61			

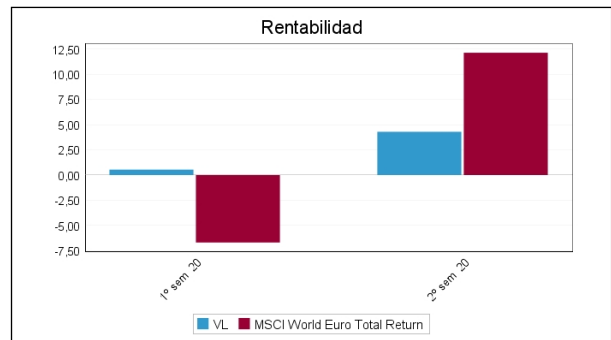
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.063	77,07	11.228	77,20
* Cartera interior	5.450	23,25	963	6,62
* Cartera exterior	12.613	53,82	10.265	70,58
* 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)	4.632	19,76	2.723	18,72
(+/-) RESTO	741	3,16	593	4,08
TOTAL PATRIMONIO	23.436	100,00 %	14.544	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)	14.544	4.771	4.771	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	47,18	95,21	129,61	-14,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,83	1,47	5,93	348,47
(+) Rendimientos de gestión	4,86	2,49	7,98	235,90
+ Intereses	-0,02	-0,03	-0,04	13,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	0,16	0,20	-33,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,61	-1,88	-7,21	323,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,42	4,23	15,03	283,86
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-1,02	-2,06	73,60
- Comisión de gestión	-0,88	-0,88	-1,76	72,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	74,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,14	34,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19.737,50
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,06	348,46
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	125,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	125,41
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.436	14.544	23.436	

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

3. Inversiones financieras

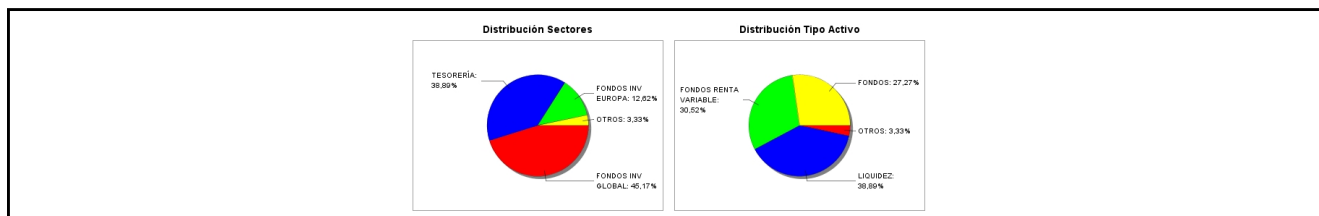
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.493	19,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.493	19,17	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	930	3,97	946	6,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.422	23,14	946	6,51
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	12.613	53,83	10.265	70,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.613	53,83	10.265	70,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.036	76,97	11.212	77,09

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
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Plus 15/01/21	3.639	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/21	3.552	Inversión
Total subyacente renta variable		7191	
TOTAL OBLIGACIONES		7191	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 33,22 %, y del 30,13 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 12586 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 804 miles de euros. Este volumen corresponde a operaciones sobre otras IIC y han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % 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 0,09 % 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.

Seguimos siendo prudentes respecto a la evolución posible del mercado. Pensamos que el rebote en las cotizaciones no representa la realidad económica derivada de la pandemia. Seguimos siendo pesimistas respecto a las grandes magnitudes macro que se irán publicando.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Vamos a mantener nuestra estrategia incorporando más fondos debido al volumen que ha entrado en el fondo de inversión.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD INDEX NET TOTAL RETURN en euros (MSDEWIN), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 4,3 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 12,15%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 61,13% hasta 23.435.921 euros, y el número de partícipes aumentó en 16 lo que supone un total de 60 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 4,3% y la acumulada durante el año de 4,86%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,28% 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 0,94% corresponden a gastos directos y el 0,34% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,89%, y los indirectos del 0,58%. 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 -0,46%.

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 4,86 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 4,3 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 18,93%.

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.

Hemos mantenido las mismas posiciones que al cierre del primer trimestre aunque incrementando la posición corta en futuros de Ibex en detrimento de futuros Eurostoxx, en cuanto CNMV permitió de nuevo incrementar posiciones netas en FUTIBEX.

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 y reducir el riesgo global de la cartera.

d) Otra información sobre inversiones.

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 35,76 % 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 7,09%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 8,68%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 13,21 %, y un 28,93 % 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 4,94 %.

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.

Mantenemos la misma estrategia pero introduciremos nuevos fondos que abarquen otros tipo de activos para cubrir la posibilidad de que se rote hacia otro tipo de allocation.

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
ES0L02105077 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,79 2021-01-04	EUR	4.493	19,17	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.493	19,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.493	19,17	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0182836033 - PARTICIPACIONES JM Kapital Kairos Si	EUR	930	3,97	946	6,51
TOTAL IIC		930	3,97	946	6,51
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.422	23,14	946	6,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
IE00BDZQR684 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Europ	EUR	1.450	6,19	1.193	8,20
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	2.744	11,71	2.142	14,73
LU0946223103 - PARTICIPACIONES Jupiter GL FD-Euro G	EUR	1.267	5,41	1.185	8,15
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	1.508	6,43	1.329	9,14
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	2.837	12,11	2.209	15,19
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	2.807	11,98	2.207	15,17
TOTAL IIC		12.613	53,83	10.265	70,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.613	53,83	10.265	70,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.036	76,97	11.212	77,09

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 participes.

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)

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 137.407.301,05 euros. De este volumen, 130.836.140,63 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 6.571.160,42 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -2984,18 y -449,58 euros respectivamente, con un rendimiento total de -3433,76 euros.