

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

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 www.inversis.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50, 15% Standard & Poors 500 y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

Se invertirá menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

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	0,40	0,19	0,59	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,57	-0,20	-0,38	-0,33

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	254.126,82	254.126,82
Nº de Partícipes	22	22
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	2.893	11,3822
2019	2.512	11,0492
2018	2.432	10,0489
2017	2.501	11,2835

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	0,28	0,21	0,49	0,55	0,22	0,77	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	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,01	10,90	3,74	16,49	-23,14	9,95	-10,94	15,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	28-10-2020	-5,58	12-03-2020	-1,35	07-03-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,50	09-11-2020	2,35	24-03-2020	1,24	16-02-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,23	6,20	4,90	10,88	24,35	4,31	4,80	4,41	
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,00	0,51	0,60	0,16	0,25	0,18	
BENCHMARK MULTIADVISOR CFG 1855	9,23	4,86	4,52	8,81	14,86	3,68	4,34	2,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,58	9,58	9,80	10,14	10,21	4,18	4,40	2,91	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,20	0,20	0,20	0,21	0,89	0,79	0,87	

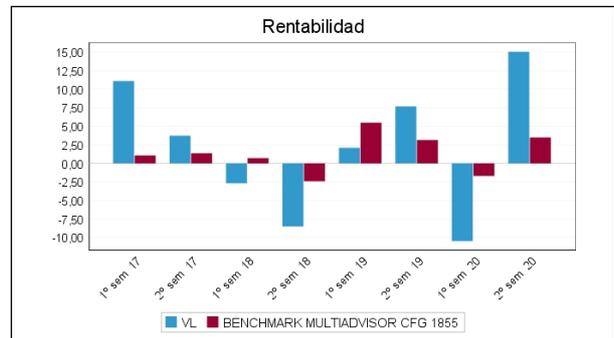
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.840	98,17	2.438	96,98
* Cartera interior	110	3,80	91	3,62
* Cartera exterior	2.663	92,05	2.283	90,81
* Intereses de la cartera de inversión	66	2,28	63	2,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,03	1	0,04
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	64	2,21	131	5,21
(+/-) RESTO	-11	-0,38	-55	-2,19
TOTAL PATRIMONIO	2.893	100,00 %	2.514	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)	2.514	2.512	2.512	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	11,94	11,57	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,16	-11,87	3,09	-226,84
(+) Rendimientos de gestión	14,78	-11,46	4,12	-237,08
+ Intereses	2,71	2,72	5,43	5,74
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	10,51	-11,92	-0,72	-193,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,61	-1,72	-1,03	-137,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,52	-0,24	-0,76	128,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,48	-0,31	1,22	-601,51
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-980,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,42	-1,07	63,51
- Comisión de gestión	-0,49	-0,27	-0,77	89,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,09	-0,17	-6,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,76
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,03	2,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,03	16,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.893	2.514	2.893	

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

3. Inversiones financieras

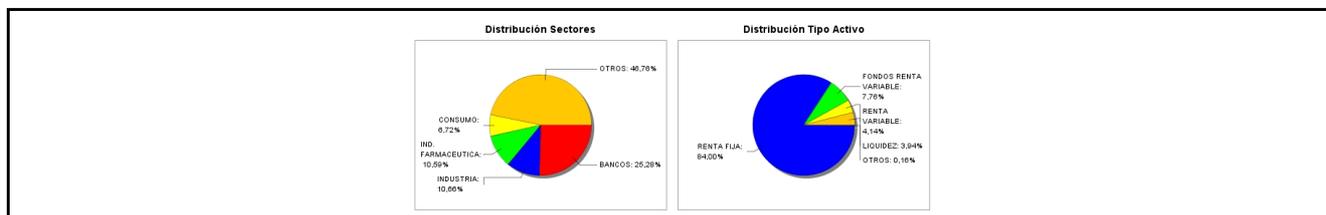
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	110	3,79	91	3,62
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	110	3,79	91	3,62
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	110	3,79	91	3,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.429	83,99	2.086	82,99
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	2.429	83,99	2.086	82,99
TOTAL RV COTIZADA	10	0,35	12	0,49
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	10	0,35	12	0,49
TOTAL IIC	224	7,76	185	7,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.663	92,10	2.283	90,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.773	95,89	2.374	94,44

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 32,57 %, y del 32,57 % del patrimonio de la IIC.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 200 miles de euros. Este volumen corresponde a renta fija 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 0,07 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Después de movimientos muy fuertes en el 1er semestre en todos los mercados hemos visto las economías abrirse de nuevo en un periodo de verano mucho más optimista con la vuelta del consumo y una baja continuada de los casos de COVID durante las vacaciones. También fuimos impresionados por la resistencia de muchas empresas que han defendido su liquidez ante tanta problemática y con muchas obteniendo resultados buenos durante el confinamiento.
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
A partir de junio hemos decidido bajar el nivel de liquidez que manteníamos excepcionalmente cerca de 10% de la cartera. A final 2020 estamos con 1.81% de liquidez. Hemos seguido nuestra política de inversión cerrando con 88% de Renta fija, de cuales 25% de la cartera en bonos "Legacy" y un 10% de renta variable ya sea en directo o a través de bajar posiciones en IIC.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50 net return TR, 15% Standard & Poors 500 total return index y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, tomando dichas referencias a efectos meramente informativos.

y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 15,05 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 3,5%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 15,05% hasta 2.892.523 euros, y el número de partícipes disminuyó en 0 lo que supone un total de 22 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 15,05% y la acumulada durante el año de 3,01%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,4% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,28% 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 -0,57%.

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 14,78 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

A final, mientras un año con movimientos extremos, la cartera realizó un rendimiento de 3.01% conforme con sus objetivos. Durante el segundo semestre se revalorizó la cartera de 15.05% terminando de recuperar la caída de precios de Marzo.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 15,05 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,9%.

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.

Duplicamos la inversión en Kirk Beauty a precio muy favorable, ya nos gusta mucho esta empresa, para ello nos salimos de Vallourec,

Hemos trabajado nuestra curva de rendimiento haciendo algunos "switch" de vencimientos para asegurar un flujo de intereses a más largo plazo:

- Venta CMA CGM 2022 / compra CMA-CGM 2026
- Venta Tereos 2023 / compra Tereos 2025
- Venta Casino 2023 / compra Casino 2025

También se compró LOXAM 2027 y AGEAS Fin Lux. Sobre la última, iniciamos la misma idea que ya realizamos en los bonos Legacy bancarios pero con el sector de seguros (misma idea conceptual con plazo 2025).

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 una inversión de dudoso cobro en preferentes de Bourbon a la espera de que la petrolera recupere valor.

Mantenemos inversiones en otras IIC, siendo la gestora Fidelity la que tiene mayor posición con aproximadamente un 5% sobre patrimonio neto.

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 2,68 % 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 6,2%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 14,23%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 4,86 %, y un 9,23 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,58 %.

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.

Empezamos el año 2021 con mucha ilusión. La cartera demostró su fortaleza durante el año 2020 y estamos muy bien posicionados para el 2021. En octubre 2020 el EBA (autoridad Bancaria Europea) clarificó las normativas sobre los Legacy bonds y, de lo que leímos, todo este segmento tendrá que desaparecer; los emisores tendrán que recomprar ya sea con una "call" o un "tender offer". Esto podrá ser el resultado final de esta estrategia iniciada hace años.

Sobre la parte de bonos fijos, seguiremos trabajando el Yield global de la cartera para tener una TIR superior al 5%.

Para finalizar, la pequeña parte invertida en renta variable esta muy bien gestionada por terceros vía IIC en la parte europea con el Digital Stars Europe y la parte China/Asia con 2 fondos de Fidelity. Pensamos posicionarnos a largo plazo sobre los EEUU y/o Tecnología para completar la exposición global.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	110	3,79	91	3,62
TOTAL RV COTIZADA		110	3,79	91	3,62
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		110	3,79	91	3,62
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		110	3,79	91	3,62
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
XS0147484074 - RENTA FIJA Ageas 0,88 2049-02-08	EUR	174	6,03	0	0,00
XS2031871143 - RENTA FIJA Loxam SAS 5,75 2027-07-15	EUR	100	3,45	0	0,00
XS2242188261 - RENTA FIJA CMA CGM SA 7,50 2026-01-15	EUR	107	3,70	0	0,00
XS2244837162 - RENTA FIJA Tere4,12 7,00 2025-10-30	EUR	106	3,65	0	0,00
XS1720016531 - RENTA FIJA Verisu 5,75 2023-12-01	EUR	101	3,50	100	3,99
XS2034925375 - RENTA FIJA Intrum AB 3,50 2026-07-15	EUR	98	3,39	87	3,47
XS1820759147 - RENTA FIJA La Finac Atalian 5,13 2025-05-15	EUR	93	3,22	74	2,95
XS1513765922 - RENTA FIJA CODERE 6,75 2021-11-01	EUR	0	0,00	64	2,54
XS1648303813 - RENTA FIJA Maxeda Holding 6,13 2022-07-15	EUR	0	0,00	91	3,62
XS1251078694 - RENTA FIJA Kirk Beauty One GMBH 8,75 2023-07-15	EUR	115	3,99	46	1,82
XS2067265392 - RENTA FIJA Summer BC Hold 9,25 2027-10-31	EUR	95	3,27	77	3,07
XS1734550897 - RENTA FIJA European Bank Recon 6,45 2022-12-13	IDR	56	1,94	57	2,27
XS1647100848 - RENTA FIJA CMA CGM SA 6,50 2022-07-15	EUR	0	0,00	89	3,52
XS1713474168 - RENTA FIJA Nordex SE 6,5% 01/02 6,50 2023-02-01	EUR	101	3,49	99	3,92
XS1713474754 - RENTA FIJA Picar 5,50 2024-11-30	EUR	101	3,50	98	3,92
XS1807435026 - RENTA FIJA Vallourec 6,38 2023-10-15	EUR	0	0,00	55	2,19
XS0213603177 - RENTA FIJA OP Bank 0,13 2049-04-11	EUR	82	2,83	73	2,90
XS0249580357 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 0,19 2049-03-01	EUR	128	4,42	91	3,62
XS1602515733 - RENTA FIJA Unilabs 5,75 2025-05-15	EUR	102	3,54	99	3,93
FR0013284643 - RENTA FIJA Eramet SLN 4,20 2024-02-28	EUR	93	3,22	86	3,43
XS0212581564 - RENTA FIJA anque Fed Cred Mutue 0,00 2049-12-15	EUR	88	3,04	70	2,80
XS1263891910 - OBLIGACION GARFUNKELUX 7,50 2022-08-01	EUR	0	0,00	98	3,91
XS1405769990 - RENTA FIJA Ineos 5,38 2024-08-01	EUR	103	3,55	99	3,94
FR0013183571 - RENTA FIJA Tere4,12 4,13 2026-06-16	EUR	0	0,00	83	3,31
FR0012369122 - RENTA FIJA Casino Guichard 2,33 2025-02-07	EUR	89	3,07	0	0,00
NL0000116127 - RENTA FIJA INB 0,00 2049-06-30	EUR	91	3,13	75	2,98
XS0207764712 - RENTA FIJA anque Fed Cred Mutue 0,00 2049-12-15	EUR	85	2,95	68	2,72
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 0,00 2049-09-30	EUR	75	2,60	58	2,30
FR0011400571 - RENTA FIJA Casino Guichard 4,56 2023-01-25	EUR	0	0,00	93	3,72
XS0193631040 - OBLIGACION Raiiffeisen Bank Intl 0,00 2049-06-15	EUR	91	3,14	78	3,10
NL0000113587 - OBLIGACION ING Groep NV 0,55 2049-06-30	EUR	92	3,18	77	3,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.366	81,80	2.086	82,99
XS1513765922 - RENTA FIJA CODERE 6,75 2021-11-01	EUR	63	2,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		63	2,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.429	83,99	2.086	82,99
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		2.429	83,99	2.086	82,99
FR0013181864 - ACCIONES CGG SA	EUR	10	0,35	12	0,49
TOTAL RV COTIZADA		10	0,35	12	0,49
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		10	0,35	12	0,49
LU0090784017 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	68	2,36	56	2,23
LU0594300096 - PARTICIPACIONES Fidelity Asian Spec	EUR	77	2,68	64	2,55
LU0261946445 - PARTICIPACIONES Fidelity SE Asia	EUR	79	2,72	64	2,56
TOTAL IIC		224	7,76	185	7,34
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.663	92,10	2.283	90,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.773	95,89	2.374	94,44
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
FR0012239531 - RENTA FIJA Bourbon SA 0,25 2049-10-24	EUR	1	0,03	1	0,04

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)

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL
Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá menos del 20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total.

No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Respecto a las emisiones de Renta Fija, se puede invertir hasta un 40% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso sin rating, teniendo el resto de emisiones una calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-).

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	0,05	0,03	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,21	-0,27	-0,08

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	125.448,96	126.534,12
Nº de Partícipes	89	86
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	1.255	10,0059
2019	1.304	10,2092
2018	1.135	9,3711
2017	1.210	9,9149

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,99	3,81	0,82	5,40	-11,16	8,94	-5,48	1,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	28-10-2020	-2,42	12-03-2020	-1,48	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,74	09-11-2020	1,19	09-04-2020	1,59	07-12-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,31	2,97	2,69	5,97	10,07	2,26	3,40	1,75	
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,00	0,51	0,60	0,16	0,25	0,18	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,21	4,21	4,27	4,40	4,48	2,10	2,03	1,57	

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

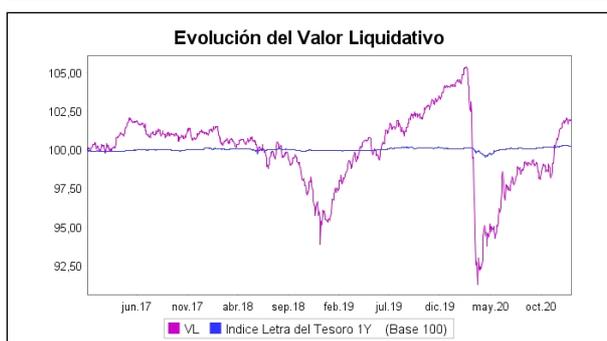
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,43	0,36	0,36	0,33	0,37	1,59	1,41	1,68	

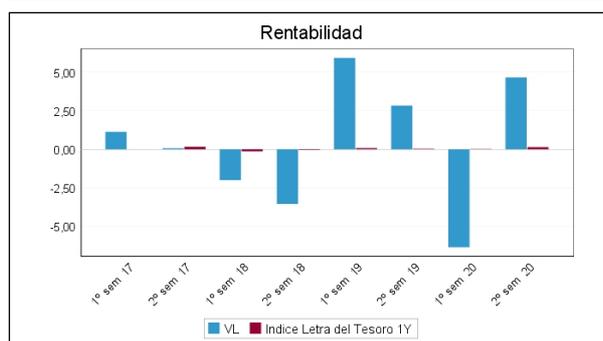
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.016	80,96	1.014	83,80
* Cartera interior	308	24,54	359	29,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	697	55,54	648	53,55
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,88	7	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	239	19,04	195	16,12
(+/-) RESTO	0	0,00	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.255	100,00 %	1.210	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)	1.210	1.304	1.304	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,74	-1,04	-1,80	-34,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,82	-6,67	-2,34	-166,34
(+) Rendimientos de gestión	5,55	-5,94	-0,88	-185,81
+ Intereses	1,09	1,12	2,21	-10,61
+ Dividendos	0,10	0,07	0,17	38,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,47	-4,38	-1,24	-172,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,34	-2,12	-2,53	-85,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,84	-0,11	0,69	-772,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	-0,49	0,06	-211,03
± Otros resultados	-0,20	-0,04	-0,23	406,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,75	-1,52	-4,85
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-7,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-7,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,19	-0,40	5,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	0,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,06	127,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-17,72
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	3.952,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.255	1.210	1.255	

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

3. Inversiones financieras

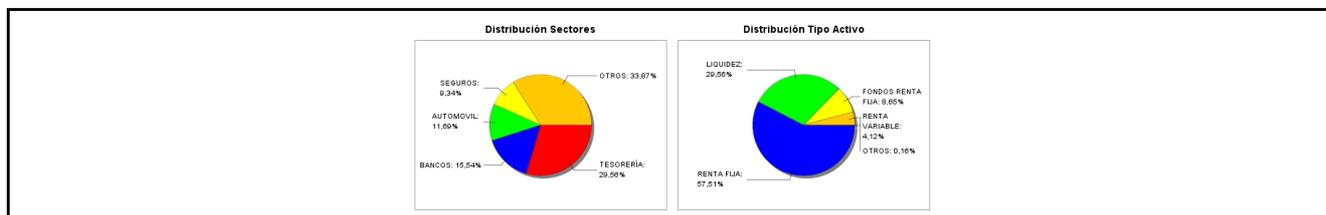
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	103	8,24	209	17,24
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	124	9,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	227	18,08	209	17,24
TOTAL RV COTIZADA	46	3,69	51	4,22
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	46	3,69	51	4,22
TOTAL IIC	35	2,75	99	8,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	308	24,52	359	29,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	618	49,26	551	45,52
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	618	49,26	551	45,52
TOTAL RV COTIZADA	5	0,44	14	1,13
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	5	0,44	14	1,13
TOTAL IIC	74	5,90	83	6,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	698	55,60	648	53,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.006	80,12	1.006	83,18

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/21	124	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		124	
TOTAL OBLIGACIONES		124	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 3417 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 89 miles de euros. De este volumen, 9 corresponden a renta variable y 80 a operaciones sobre otras IIC. Estas operaciones 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 0,08 % 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.
VISIÓN MACROECONÓMICA:

La obtención en firme de una vacuna con altos niveles de eficacia por parte de las farmacéuticas Pfizer-Biontech, Moderna y Oxford-AstraZeneca han marcado un punto y aparte en la evolución de la pandemia, haciendo realidad la posibilidad de vislumbrar el final y la vuelta a la normalidad de cara al segundo semestre de 2021. Este hecho ha generado un fuerte catalizador que ha permitido una reacción al alza de la práctica totalidad de los mercados financieros, especialmente los sectores más cíclicos y los tramos de deuda más subordinada que en muchos casos cotizaban a niveles fuertemente infravalorados en relación con la calidad del activo.

Mientras asistimos a una carrera entre el incremento de nuevos contagios, aparición de nuevas cepas y logística y eficacia de las diversas vacunas, las previsiones para el segundo semestre del año 2021 se mantienen sólidas en términos de expectativas de consumo y confianza empresarial. Esperamos un incremento de las restricciones a corto plazo que generará volatilidad, junto con datos más débiles de lo esperado para el primer trimestre y probablemente el segundo, pero el telón de fondo invita a posicionarse en activos cíclicos a la espera de un incremento del consumo sólido a partir del segundo semestre.

Los niveles de ahorro disponible familiar en EEUU y Europa en conjunción con las medidas de estímulo monetario y fiscal permitirán un nivel de consumo por encima de la renta disponible familiar después de gastos ordinarios. Esta situación generará un incremento significativo de los beneficios empresariales dando lugar a una recuperación económica sostenida. Asimismo, el sólido crecimiento del precio de la vivienda en diversos países está creando un incremento de la riqueza media que también empujará al alza el consumo familiar.

Es muy interesante observar la evolución positiva de aquellos países que están manejando la pandemia con un nivel de contagios nulo o muy bajo, especialmente destacando los países de Asia-Pacífico donde la mejora de los indicadores económicos es constante y la recuperación de consumo e inversión están generando una mejora de las valoraciones de las diversas empresas significativa. Esta fortaleza va mucho más allá de la observada en China, destacando la gran parte de Asia emergente y Australia. La fuerte disminución del riesgo geopolítico con la resolución del Brexit y la nueva administración en EEUU que se espera bastante menos beligerante con el comercio internacional que la anterior contribuirá a crear un escenario de certidumbre mayor. Aunque como escenario central manejamos el descrito anteriormente, como nota negativa, deberemos ser precavidos ante la posibilidad de que surja una cepa resistente a la vacuna y nos genere algún quebradero de cabeza adicional.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del segundo semestre el fondo ha experimentado un fuerte repunte en línea con la mejoría en los diversos mercados financieros y los buenos datos macroeconómicos acaecidos a cierre del tercer trimestre, junto con la esperanza de la rápida inmunización de la población que permita poner fin a la pandemia en los próximos meses. Este hecho ha sido posible gracias a la buena evolución de las emisiones de deuda subordinada, así como a la evolución de la recién incorporada emisión en cartera de Nissan. Los valores de renta variable con perfil más cíclico también han tenido un buen comportamiento, anticipando la potencial salida de la recesión en el ejercicio 2021.

Respecto al periodo anterior analizado, a fin de reducir las métricas globales de riesgo en cartera, hemos procedido a reducir exposición a renta variable con la venta de la totalidad de la posición que manteníamos en acciones de Serco Group, PLC ante la subida que acumulaba el valor en los últimos 12 meses y la sólida resistencia que ha mostrado en los peores meses de la pandemia. La exposición actual en renta variable asciende al 4.12%. Asimismo, se ha procedido a generar liquidez con las posiciones que se mantenían en el fondo Credit Suisse Corto Plazo y BlackRock Str. Fixed Income con ventas parciales y totales respectivamente, con objeto de atender potenciales reembolsos y reforzar la posición de liquidez de la cartera ante el escenario de incertidumbre actual. La posición de liquidez actual es del 28,82% del patrimonio.

Asimismo, se procede a extender el vencimiento de las coberturas que se mantienen en derivados sobre el Euro/Dólar al vencimiento siguiente (marzo 2021).

Durante el periodo, se han amortizado diversas obligaciones que manteníamos en cartera con duraciones cortas, procediendo a cobrar el último cupón vigente y el principal correspondiente. Se ha procedido a incluir en cartera las obligaciones emitidas por Nissan con vencimiento 2028, oportunidad que estaba bajo análisis y nos ha permitido mejorar el seniority medio en cartera y reducir la duración global. En la misma operación, se ha procedido a reducir la exposición a deuda subordinada a través de la venta de la emisión de Mapfre que se mantenía en cartera.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 4,67 %, 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 aumentó en un 3,77% hasta 1.255.234 euros, y el número de participes aumentó en 3 lo que supone un total de 89 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 4,67% y la acumulada durante el año de -1,99%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,72% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,33%.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 5,55 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 4,67 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,9%.

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.

Durante el periodo, hemos procedido a reducir exposición a renta variable con la venta de la totalidad de la posición que manteníamos en acciones de Serco Group, PLC ante la subida que acumulaba el valor en los últimos 12 meses y la sólida resistencia que ha mostrado en los peores meses de la pandemia. Asimismo, se ha procedido a generar liquidez con las posiciones que se mantenían en el fondo Credit Suisse Corto Plazo y BlackRock Str. Fixed Income con ventas parciales y totales respectivamente, con objeto de atender potenciales reembolsos y reforzar la posición de liquidez de la cartera ante el escenario de incertidumbre actual.

En el libro de renta fija, la posición que manteníamos en obligaciones emitidas por la empresa de participaciones estatales portuguesa, Parública, ha sido amortizada en su fecha de vencimiento abonando el último cupón y reembolsando el principal correspondiente. Asimismo, se ha amortizado al vencimiento el bono de Daimler AG que manteníamos en cartera denominado en Libras, cobrando el principal y el último cupón devengado. Hemos incluido en cartera las obligaciones emitidas por Nissan con vencimiento 2028, oportunidad que estaba bajo análisis y nos ha permitido mejorar el seniority medio en cartera y reducir la duración global. Este hecho se ha producido paralelamente a la desinversión en las obligaciones subordinadas de Mapfre que manteníamos en el patrimonio ante la fuerte revalorización que han sufrido. Se ha procedido a extender el vencimiento de las coberturas que se mantienen en derivados sobre el Euro/Dólar al vencimiento siguiente (marzo 2021), a fin de cubrir el riesgo divisa de las posiciones que mantenemos en emisiones de renta fija denominadas en dólares.

Esperamos que el Dólar siga depreciándose en el primer semestre ante la importante expansión de la política monetaria y fiscal llevada a cabo en EEUU desplegada por la Reserva Federal y el gobierno, máxime ahora que el senado también ha caído del lado demócrata.

En el plano de rendimientos de los diversos activos en cartera, entre los cupones y dividendos cobrados a lo largo del mes de diciembre nos gustaría destacar que hemos acudido a la ampliación liberada ofrecida por Repsol ante las buenas previsiones para el sector energético de cara al próximo ejercicio. Asimismo, el dividendo de Telefónica se ha procedido a cobrar en efectivo en vez de acudir a la ampliación.

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.

A cierre del segundo semestre, el fondo mantiene posición patrimonial en las siguientes gestoras:

- GAM Fund Management Limited.
- Neuberger Berman Europe LTD.
- Credit Suisse Gestión SGIC.

A través de las posiciones en las tres gestoras anteriores asumimos exposición a renta fija corporativa subordinada, activos monetarios y deuda emergente. La gestora en la que se mantiene mayor posición es "Neuberger Berman Europe LTD" cuyo porcentaje de exposición asciende al 3,35%.

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 3,22 % 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 2,97%

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 4,21 %.

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.

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.

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.

Las decisiones adoptadas a lo largo de estos meses han estado influenciadas por la evolución de la pandemia y los datos macroeconómicos incorporados a nuestros modelos, sin dejar de lado la visión a largo plazo que ha servido de base para la construcción de la cartera actual. En línea con la fuerte volatilidad que hemos vivido en los diversos mercados, hemos mantenido una actitud paciente a fin de obtener mayor visibilidad con la evolución sanitaria y económica así como entender la profundidad del impacto que sufrirán las diversas economías a las que estamos expuestos, siendo muy cautos a la hora de analizar la solvencia de emisiones potenciales que tenemos bajo revisión.

Estamos monitorizando de cerca la evolución de los resultados y métricas de crédito de las dos emisiones expuestas al sector de comercio retail que mantenemos en cartera, pues creemos que son las dos compañías de la cartera que pueden

tener mayor dificultad ante el escenario actual (Macys INC y Bath Bed and Beyond).

Se mantendrá la cobertura sobre las posiciones en Dólares que mantenemos en cartera, pues a pesar de la depreciación que ha sufrido el Dólar en las últimas semanas, consideramos que la Reserva Federal está aplicando un paquete de medidas anti COVID- 19 más agresivo que el desplegado por parte del BCE, lo que debería contribuir a mantener la tendencia a favor del Euro en el corto plazo. El cambio de administración en EEUU junto con las últimas declaraciones procedentes del Tesoro y la FED apuntala nuestra opinión acerca de las fuertes medidas de expansión cuantitativa y fiscal que se esperan para los próximos meses, manteniendo éstas muy probablemente bajo un escenario con repunte de la inflación por encima del objetivo teórico del 2% que sirve de referencia para la Reserva Federal.

El diferencial de tipos de interés entre las emisiones de bonos soberanos a dos años estadounidenses así como el de su homólogo europeo se ha reducido considerablemente, siendo menos favorable para el Dólar. Asimismo, los datos de déficit por cuenta corriente siguen incrementándose, contribuyendo a ahondar sobre la debilidad del billete verde.

En cuanto a las posiciones que mantenemos en Libra, seguimos pensando que sigue infravalorada a los niveles actuales a pesar de la fuerte volatilidad que acompaña a la divisa en las últimas semanas, por lo que se mantendrán las posiciones actuales. La resolución ordenada del Brexit será un catalizador para la economía británica a medio plazo que, junto con el fin de la pandemia esperado para el segundo semestre del ejercicio siguiente, debería contribuir a una apreciación de los infravalorados activos británicos. En este aspecto, se está analizando el mercado de emisiones de renta fija corporativa denominadas en Libras en busca de oportunidades ante la amortización acaecida de la emisión de Daimler AG, pues la intención es invertir los saldos en cuenta corriente procedentes de dicha amortización.

Mantenemos plena convicción en las posiciones de renta fija que mantenemos en cartera, donde la evolución de los fundamentales en términos de solvencia y las publicaciones de resultados previstas a cierre de ejercicio, esperamos que consoliden la recuperación experimentada estos meses atrás.

Entre las potenciales incorporaciones a la cartera, mantenemos bajo análisis dos emisiones corporativas de Axa y Generali respectivamente cuya valoración nos resulta atractiva a los niveles actuales, ambas con rating en grado de inversión posicionadas en el tramo medio de la curva.

En términos de duración estamos cómodos en el tramo medio-largo de la curva, las consecuencias que implicará la pandemia actual para la economía mantendrán los tipos de interés en niveles bajos durante un periodo prolongado de tiempo, aparte, los elevados niveles de deuda pública que dejará la situación actual junto con la reducción de costes en los procesos productivos que incorpora el desarrollo tecnológico, hacen complicado un aumento fuerte de los precios a corto plazo.

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
ES0224244089 - RENTA FIJA MAPFRE VIDA 4,38 2047-03-31	EUR	0	0,00	109	8,98
ES0213307046 - RENTA FIJA Bankia SAU 3,38 2027-03-15	EUR	103	8,24	100	8,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	8,24	209	17,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		103	8,24	209	17,24
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 INVERSIOS BANCO, S.A. -0,79 2021-01-04	EUR	124	9,84	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		124	9,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		227	18,08	209	17,24
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,02	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	8	0,66	10	0,85
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	13	1,00	15	1,26
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	9	0,71	12	0,96
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	8	0,66	8	0,64
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	8	0,64	6	0,51
TOTAL RV COTIZADA		46	3,69	51	4,22
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		46	3,69	51	4,22
ES0155598032 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	EUR	35	2,75	99	8,20
TOTAL IIC		35	2,75	99	8,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		308	24,52	359	29,66
IT0004356843 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,75 2023-08-01	EUR	47	3,76	47	3,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		47	3,76	47	3,86
XS0230315748 - RENTA FIJA Parpublica 3,57 2020-09-22	EUR	0	0,00	31	2,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	31	2,58
XS2228683350 - RENTA FIJA Nissan Motor Co 3,20 2028-09-17	EUR	108	8,64	0	0,00
XS1937018841 - RENTA FIJA Instituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	EUR	37	2,95	35	2,92
XS1028950290 - RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	117	9,34	111	9,14
XS1508392625 - RENTA FIJA Aif Netherlands Bv 3,75 2049-01-20	EUR	103	8,18	98	8,11
XS1002121454 - OBLIGACION RaboSti 6,50 2049-03-29	EUR	47	3,71	37	3,08
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	32	2,58	28	2,34
US55616XAF42 - RENTA FIJA Macy's Inc 3,88 2022-01-15	USD	32	2,57	32	2,62
US00206RCM25 - RENTA FIJA AT&T Corp 3,00 2022-06-30	USD	42	3,35	46	3,81
US369604BN27 - RENTA FIJA General Electric 4,10 2049-12-15	USD	14	1,13	13	1,11
XS1048428012 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN 3,75 2049-03-24	EUR	38	3,05	38	3,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		571	45,50	439	36,29
XS1076016432 - RENTA FIJA Daimler AG 2020-12-04	GBP	0	0,00	34	2,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	34	2,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		618	49,26	551	45,52
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		618	49,26	551	45,52
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	5	0,44	5	0,44
GB0007973794 - ACCIONES Serco Group	GBP	0	0,00	8	0,69
TOTAL RV COTIZADA		5	0,44	14	1,13
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		5	0,44	14	1,13
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	EUR	42	3,37	39	3,22
LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	0	0,00	15	1,25
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	32	2,53	29	2,40
TOTAL IIC		74	5,90	83	6,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		698	55,60	648	53,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.006	80,12	1.006	83,18

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, SGIC, 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, SGIC, 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 3.417.389,09 euros. De este volumen, 3.169.814,88 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 247.574,21 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -71,94 y -17,31 euros respectivamente, con un rendimiento total de -89,25 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 0%-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), rating de emisiones/emisores (pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia) duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (pudiendo invertir en OCDE o países emergentes sin limitación). 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	0,59	0,82	1,41	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,21	-0,19	-0,06

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	271.310,72	271.310,72
Nº de Partícipes	50	50
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	2.724	10,0402
2019	2.690	9,9903
2018	3.210	10,6708
2017	2.868	10,3204

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	0,28	0,00	0,28	0,55	0,00	0,55	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	0,50	18,48	-4,69	8,02	-17,61				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,86	21-12-2020	-7,22	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,90	09-11-2020	3,90	09-11-2020		

(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	14,31	14,39	6,19	11,15	20,60				
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)	7,74	7,74	6,72	6,67	6,65				

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

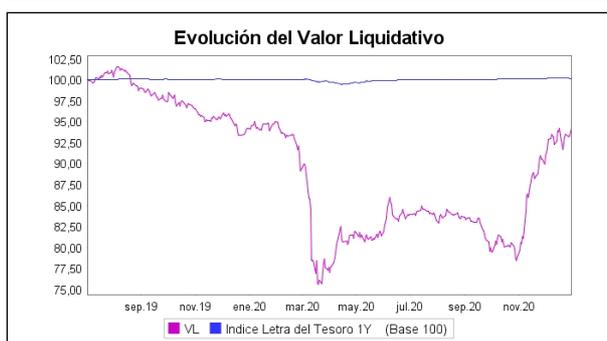
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,20	0,20	0,19	0,21	0,89	0,77	0,87	

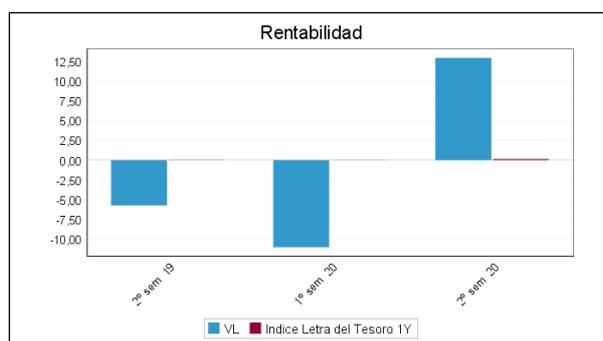
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.402	88,18	1.918	79,52

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	989	36,31	724	30,02
* Cartera exterior	1.383	50,77	1.173	48,63
* Intereses de la cartera de inversión	31	1,14	22	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	306	11,23	468	19,40
(+/-) RESTO	16	0,59	26	1,08
TOTAL PATRIMONIO	2.724	100,00 %	2.412	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)	2.412	2.690	2.690	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,82	0,82	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,75	-12,12	0,55	-204,49
(+) Rendimientos de gestión	13,23	-11,70	1,45	-212,32
+ Intereses	1,04	1,39	2,44	-25,53
+ Dividendos	0,44	0,17	0,61	158,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,38	-3,56	-2,20	-138,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,03	-4,41	2,58	-258,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,86	-5,58	-1,76	-168,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,52	0,29	-0,22	-275,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,48	-0,90	-13,06
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	0,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,14	-0,18	-68,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,72
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,06	186,09
(+) Ingresos	-0,06	0,06	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,06	0,06	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.724	2.412	2.724	

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

3. Inversiones financieras

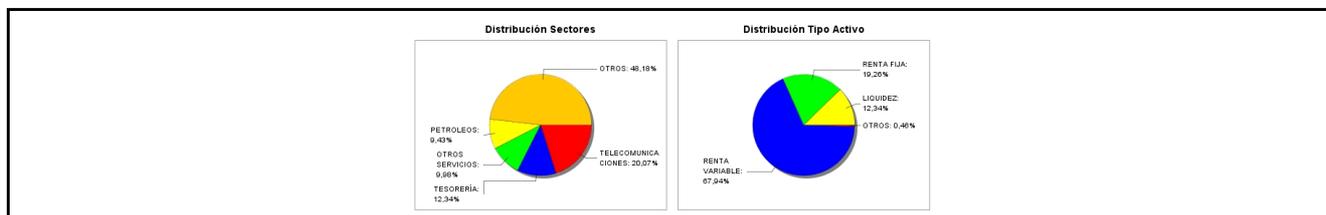
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	212	7,80	209	8,67
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	124	5,13
TOTAL RENTA FIJA	212	7,80	333	13,80
TOTAL RV COTIZADA	776	28,50	391	16,19
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	776	28,50	391	16,19
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	989	36,30	724	29,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	312	11,46	490	20,33
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	312	11,46	490	20,33
TOTAL RV COTIZADA	1.074	39,43	683	28,30
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	1.074	39,43	683	28,30
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 EXTERIOR	1.387	50,89	1.173	48,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.375	87,19	1.897	78,62

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/21	745	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		745	
TOTAL OBLIGACIONES		745	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 34,81 %, y del 34,81 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 5969 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 967 miles de euros. De este volumen, 651 corresponden a renta variable, 63 a renta fija 252 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,04 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,07 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El año 2020 será recordado como el año de la pandemia global causada por el coronavirus denominado Covid19. Sus consecuencias sanitarias y económicas han sido de una intensidad sin precedentes y han afectado a todos rincones del planeta.

El PIB global ha sufrido la mayor caída de su historia. La familias y empresas de todo el mundo han sufrido ajustes severos en sus rentas, facturación o beneficios. Las economías de todo el mundo han experimentado importantes caídas. Los gobiernos de todo el mundo han implementado programas de ayuda monetarias y fiscales sin precedentes, para paliar los combatir el shock económico.

Consecuencia de todo esto será un aumento de la deuda global de todas las economías, tanto desarrolladas como emergentes.

Los índices bursátiles mundiales en el año 2020 han experimentado un balance moderadamente positivo. Tras la aguda caída en el mes de marzo, se produjo posteriormente una recuperación, derivada de las políticas monetarias expansivas sin precedentes de los bancos centrales.

Sin embargo, las Bolsas europeas acumulan pérdidas en el año hasta finales de noviembre, pero con fuertes disparidades.

Los mercados estadounidenses han experimentado una espectacular recuperación tras el desplome de marzo, y acumulan ganancias apoyadas por las medidas de la FED.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre se incrementó de forma relevante la inversión en renta variable y se redujo en renta fija. En ese sentido, se compraron acciones de múltiples compañías y se cerraron posiciones bajistas en el Eurostoxx50.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 12,92 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,14%

Las acciones incorporadas a la cartera durante los primeros cuatro meses del semestre aportaron un salto cualitativo en la mejora de rentabilidad del fondo.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 12,92% hasta 2.724.003 euros, y el número de participes disminuyó en 0 lo que supone un total de 50 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 12,92% y la acumulada durante el año de 0,5%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,4% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,28% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,18%.

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 13,23 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 12,92 %, 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.

Se incrementaron o iniciaron posiciones en Royal Dutch Shell, OMV, Repsol, Intel, BBVA, Telefónica, Scorpio Tankers, Diamond Shipping, Axa, Almirall, Applus, Santander, Prosegur, Nokia, BP, Tower Semic., OC Oerlikon , Atres Media,

Inditex, RHI Magnesita, Siemens Energy, Catalana Occidente, etc.

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.

El fondo mantiene posiciones en otras IIC: invierte aproximadamente un 7% en la gestora Blackrock como posición principal.

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 16,37 % 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 14,39%

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 7,74 %.

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.

De cara a 2021, el fondo se mantendrá muy invertido en renta variable, con sesgo en compañías cíclicas y value. Los principales motivos son: Expectativa de vacunación generalizada contra el Covid-19 durante todo el ejercicio, inyecciones masivas de liquidez de los bancos centrales y programas de estímulo de los gobiernos. Todo ello debería ayudar a reducir el daño económico generado por la pandemia, asegurar el flujo de liquidez en el sistema, y acelerar el ciclo de recuperación.

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
ES0205037007 - RENTA FIJA[EYSA]6,88 2021-07-23	EUR	0	0,00	209	8,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	209	8,67
ES0205037007 - RENTA FIJA[EYSA]6,88 2021-07-23	EUR	212	7,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		212	7,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		212	7,80	209	8,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000128X2 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01	EUR	0	0,00	124	5,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	124	5,13
TOTAL RENTA FIJA		212	7,80	333	13,80
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	4	0,16	0	0,00
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL	EUR	2	0,09	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	0	0,00	3	0,13
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	26	0,95	28	1,18
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	38	1,40	39	1,64
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	25	0,91	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	32	1,16	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	234	8,58	194	8,06
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	28	1,02	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	37	1,35	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	38	1,39	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	8	0,28	9	0,39
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	31	1,13	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	32	1,16	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	77	2,83	78	3,25
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	18	0,66	20	0,82
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	45	1,65	17	0,72
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	68	2,51	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	35	1,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		776	28,50	391	16,19
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		776	28,50	391	16,19
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		989	36,30	724	29,99
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	107	3,93	113	4,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		107	3,93	113	4,68
US221597AF46 - RENTA FIJA Costa Rica Gov 10,00 2020-08-01	USD	0	0,00	105	4,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	105	4,34
US71654QCG55 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 6,50 2027-03-13	USD	0	0,00	44	1,82
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,88 2023-04-06	EUR	104	3,81	75	3,10
XS0860706935 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,45 2022-12-05	MXN	101	3,72	96	3,97
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	0	0,00	58	2,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		205	7,53	273	11,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		312	11,46	490	20,33
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		312	11,46	490	20,33
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	35	1,28	0	0,00
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	44	1,60	0	0,00
NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV	GBP	31	1,14	0	0,00
MHY206761055 - ACCIONES Petra Diamonds LTD	USD	12	0,45	11	0,44
AU000000S320 - ACCIONES South32 Ltd	AUD	26	0,94	21	0,85
JP3579800008 - ACCIONES Tokyo Steel Manufact	JPY	18	0,68	18	0,74
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	30	1,09	0	0,00
CA49741E1007 - ACCIONES Kirkland Lake Gold	USD	25	0,93	28	1,14
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	24	0,87	0	0,00
MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	14	0,50	11	0,47
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	189	6,94	194	8,05
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	43	1,59	55	2,26
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	25	0,92	29	1,21
FR0010259150 - ACCIONES psen SA	EUR	0	0,00	26	1,10
GB00BK1PTB77 - ACCIONES Aggreko	GBP	32	1,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	38	1,40	55	2,27
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	32	1,16	0	0,00
US8865471085 - ACCIONES Accs. Tiffany & Co	USD	0	0,00	38	1,57
AT000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG	EUR	64	2,36	22	0,90
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	0	0,02	0	0,01
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	66	2,44	20	0,85
DE0006204407 - ACCIONES Midea Electric Neth.	EUR	19	0,68	19	0,78
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	27	0,99	0	0,00
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	32	1,16	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	82	3,01	70	2,89
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	41	1,50	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	29	1,05	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	20	0,72	26	1,09
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	29	1,07	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	48	1,76	41	1,68
TOTAL RV COTIZADA		1.074	39,43	683	28,30
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		1.074	39,43	683	28,30
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 EXTERIOR		1.387	50,89	1.173	48,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.375	87,19	1.897	78,62

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 1.022.925,77 euros de remuneración fija y 120.171,02 euros de remuneración variable, correspondiendo a 24 empleados de los cuales 21 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

358.217,23 euros de remuneración fija y 53.062,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos parte del colectivo identificado y 140.816,94 euros de remuneración fija y 22.762,60 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

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

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

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 5.968.669,71 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de -119,66 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/ACAPITAL FLEXIBLE

Fecha de registro: 24/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 30%-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating BB+ o inferior). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	0,57	0,46	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,52	-0,22	-0,37	-0,09

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	84.119,39	90.298,01
Nº de Partícipes	146	150
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	828	9,8404
2019	803	9,8286
2018	944	8,9746
2017	58	9,7131

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	0,73	0,00	0,73	1,44	0,00	1,44	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,12	7,61	1,52	15,32	-20,53	9,52	-7,60		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	28-10-2020	-7,24	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,18	05-11-2020	5,81	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,11	12,84	13,34	14,04	30,04	6,33	7,56		
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,00	0,51	0,60	0,16	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,05	9,05	9,30	9,60	9,22	5,30	4,62		

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

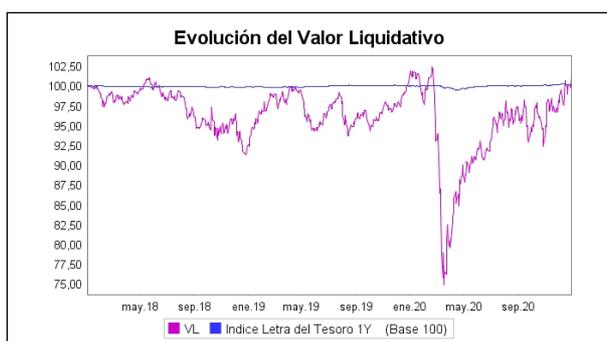
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	3,46	1,53	0,63	0,60	0,71	2,78	2,85	2,92	

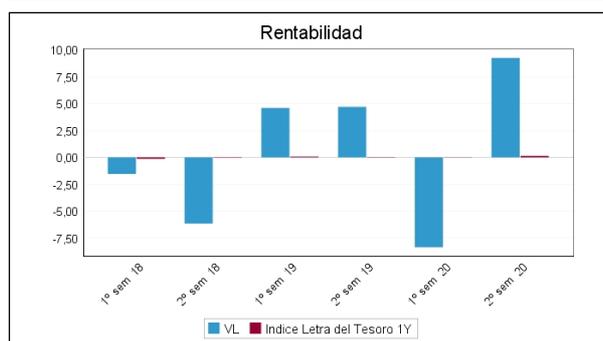
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	749	90,46	655	80,57
* Cartera interior	220	26,57	201	24,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	529	63,89	454	55,84
* 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)	75	9,06	133	16,36
(+/-) RESTO	4	0,48	26	3,20
TOTAL PATRIMONIO	828	100,00 %	813	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)	813	803	803	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,24	8,83	1,23	-185,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,03	-7,54	1,86	-225,20
(+) Rendimientos de gestión	10,03	-5,64	4,74	-285,88
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,19	0,00	0,20	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,95	0,43	-0,55	-329,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,99	-3,29	-4,23	-68,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	11,78	-2,70	9,40	-556,44
± Otros resultados	0,00	-0,08	-0,08	-100,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-1,95	-3,04	-40,33
- Comisión de gestión	-0,73	-0,71	-1,44	6,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,85
- Gastos por servicios exteriores	-1,15	-0,28	-1,45	328,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,76
- Otros gastos repercutidos	0,83	-0,89	-0,03	-196,60
(+) Ingresos	0,11	0,05	0,16	147,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,05	0,07	-56,65
+ Otros ingresos	0,09	0,00	0,09	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	828	813	828	

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

3. Inversiones financieras

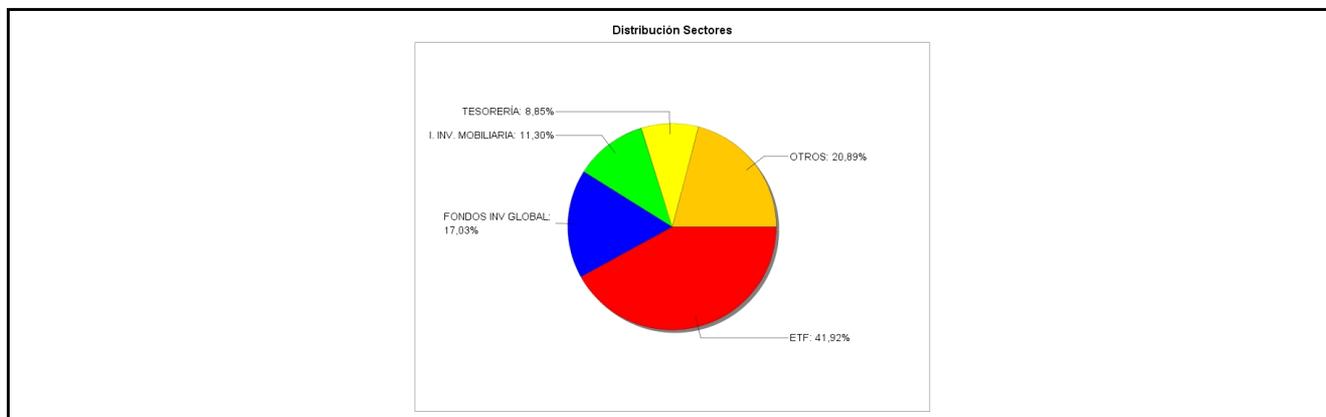
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	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	220	26,55	201	24,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	220	26,55	201	24,73
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	529	63,97	458	56,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	529	63,97	458	56,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	749	90,52	659	81,06

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
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/29	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 08/03/21	354	Inversión
Total subyacente renta fija		354	
TOTAL OBLIGACIONES		354	

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

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 23,93 %, y del 30,14 % del patrimonio de la IIC.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 135 miles de euros. De este volumen 88 corresponden a operaciones sobre otras IIC y 47 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones 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 0,08 % 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.

El año 2020 será recordado como el año de la pandemia global causada por el coronavirus denominado Covid19. Sus consecuencias sanitarias y económicas han sido de una intensidad sin precedentes y han afectado a todos rincones del planeta.

El PIB global ha sufrido la mayor caída de su historia. La familias y empresas de todo el mundo han sufrido ajustes severos en sus rentas, facturación o beneficios. Las economías de todo el mundo han experimentado importantes caídas. Los gobiernos de todo el mundo han implementado programas de ayuda monetarias y fiscales sin precedentes, para paliar los combatir el shock económico.

Consecuencia de todo esto será un aumento de la deuda global de todas las economías, tanto desarrolladas como emergentes.

Los índices bursátiles mundiales en el año 2020 han experimentado un balance moderadamente positivo. Tras la aguda caída en el mes de marzo, se produjo posteriormente una recuperación, derivada de las políticas monetarias expansivas sin precedentes de los bancos centrales.

Sin embargo, las Bolsas europeas acumulan pérdidas en el año hasta finales de noviembre, pero con fuertes disparidades.

Los mercados estadounidenses han experimentado una espectacular recuperación tras el desplome de marzo, y acumulan ganancias apoyadas por las medidas de la FED.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre se ha ido consolidando la recuperación de los mercados y especialmente a final de año con el anuncio de las vacunas contra el Covid. El fondo deshizo a principios de semestre la cobertura que tenía sobre el mercado europeo a través del Eurostoxx y ha mantenido una exposición a bolsas elevada, de 73% del patrimonio. Por otro lado, continúa teniendo una posición corta en renta fija ya que el mercado de renta fija no ofrece valor y los TIREs en la mayor parte de los bonos son negativos.

La principal apuesta del fondo sigue siendo las empresas mineras de oro.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 9,25 %, 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 aumentó en un 1,78% hasta 827.768 euros, y el número de partícipes disminuyó en 4 lo que supone un total de 146 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 9,25% y la acumulada durante el año de 0,12%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 2,16% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,73% 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 1,88% corresponden a gastos directos y el 0,28% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 2,91%, y los indirectos del 0,55%.

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 10,03 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 9,25 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,79%.

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.

A principios de semestre el fondo levantó la cobertura sobre bolsa europea (Futuro de Eurostoxx50). El fondo ha incrementado levemente su posición sobre empresas mineras de oro representando en la actualidad la principal apuesta (20%) y ha vendido el fondo KLS Lomas Equity L/S

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.

A cierre de semestre el fondo mantiene una posición corta sobre el bund que representa un 42% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene posiciones en otras IIC: La primera posición de cartera es el ETF Vaneck Vectors Junior Gold Miners. Con la gestora Vaneck se concentra un 20% del patrimonio. La gestora Gesiuris concentra un 13% y Wisdom Tree un 12%.

Desde hace años existe una posición en Gowex provisionada al 100%.

No existen productos estructurados.

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 68,94 % 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 12,84%

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 Ibx 35 de 34,16%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,05 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

El desarrollo de las vacunas, los estímulos de los Bancos centrales y los estímulos fiscales de los gobiernos, pensamos que son la gasolina suficiente para los mercados. No obstante, este exceso de liquidez puede provocar burbujas en algunos mercados con lo que estaremos atentos a reducir los riesgos en caso que así ocurra. Nuestra principal apuesta estará centrada en oro a través de empresas mineras y en Asia con especial énfasis en China.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
ES0166346033 - PARTICIPACIONES Nograro Inv Sicav	EUR	50	6,00	48	5,92
ES0156673008 - PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	EUR	29	3,52	26	3,21
ES0179532033 - PARTICIPACIONES Torrella Inv SICAV	EUR	47	5,73	40	4,88
ES0114493036 - PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS SIC	EUR	30	3,63	28	3,48
ES0133499030 - PARTICIPACIONES Koala Capital, SIMCA	EUR	63	7,67	59	7,24
TOTAL IIC		220	26,55	201	24,73
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		220	26,55	201	24,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES ETF WT Art Intellige	EUR	48	5,84	34	4,16
IE00BKL1R75 - PARTICIPACIONES Wisdomtree ISEQ 20 U	EUR	53	6,42	33	4,07
LU1207150977 - PARTICIPACIONES Mira Asset Asia Gre	EUR	51	6,17	43	5,29
IE0030351732 - PARTICIPACIONES Comgest Growth China	EUR	34	4,11	29	3,58
FR0011720911 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se	EUR	51	6,11	40	4,98
IE00BQQP9G91 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	77	9,27	37	4,56
IE00BZ2YRJ28 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	0	0,00	42	5,17
IE00BYPZZP76 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	57	6,92	44	5,46
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	40	4,84	34	4,20
US92189F1066 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	29	3,56	33	4,01
US92189F7915 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	89	10,73	88	10,85
TOTAL IIC		529	63,97	458	56,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		529	63,97	458	56,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		749	90,52	659	81,06

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)

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/PULSAR 803

Fecha de registro: 16/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá indirectamente a través de IIC, entre 0-80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector. No se invertirá directamente en renta variable. El resto de la exposición total, se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	0,32	2,90	2,98	17,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,43	-0,46	-0,21

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	95.429,30	75.102,18
Nº de Partícipes	31	30
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	865	9,0670
2019	598	8,3997
2018	612	8,7405
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	0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,94	3,18	2,84	7,10	-5,01	-3,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	10-11-2020	-3,53	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,35	09-11-2020	1,89	16-06-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,09	7,61	10,61	15,30	13,54	7,03			
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,00	0,51	0,60	0,16			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,38	6,38	6,55	6,69	6,67	5,95			

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

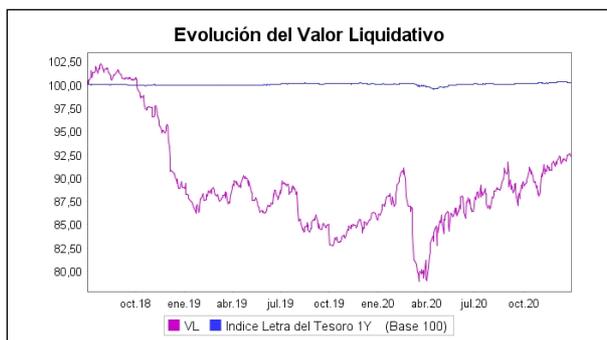
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,16	0,50	0,54	0,52	0,62	2,59	2,65		

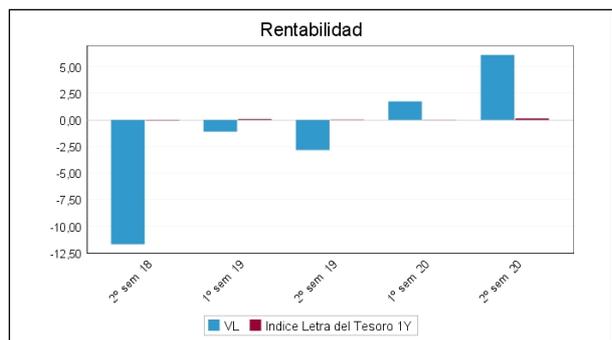
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	702	81,16	522	81,31
* Cartera interior	55	6,36	64	9,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	647	74,80	458	71,34
* 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)	165	19,08	121	18,85
(+/-) RESTO	-2	-0,23	-2	-0,31
TOTAL PATRIMONIO	865	100,00 %	642	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)	642	598	598	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,92	5,48	31,13	426,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,00	1,58	7,99	358,10
(+) Rendimientos de gestión	7,15	2,71	10,27	218,38
+ Intereses	-0,03	-0,04	-0,07	11,36
+ Dividendos	0,39	0,02	0,44	3.005,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,62	-5,42	-3,14	-136,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,18	8,15	13,05	-23,38
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,16	-2,29	17,97
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-1,50	21,87
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	21,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,36	-0,61	-12,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	0,72
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,08	0,00
(+) Ingresos	-0,02	0,03	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,01	0,01	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	-0,01	0,02	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	865	642	865	

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

3. Inversiones financieras

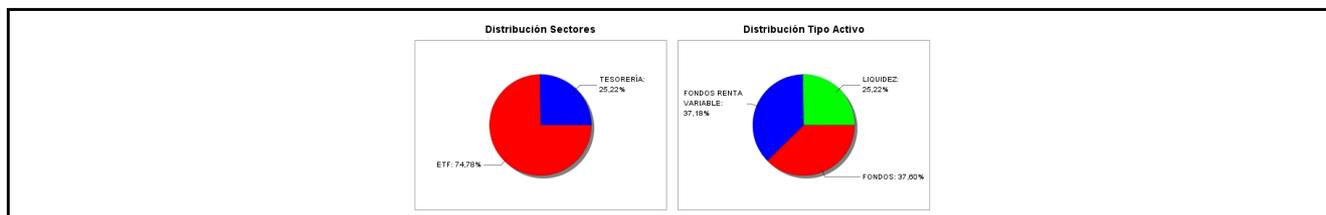
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	55	6,37	64	9,97
TOTAL RENTA FIJA	55	6,37	64	9,97
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	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	55	6,37	64	9,97
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	647	74,77	458	71,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	647	74,77	458	71,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	702	81,14	522	81,39

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

- a) El fondo tiene 3 partícipes significativos que mantienen una posición del 20,87 %, 31,42 %, y 20,87 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 3902 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 456 miles de euros. De este volumen, 415 corresponden a operaciones sobre otras IIC y 41 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,04 % 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 0,08 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

MULTIADVISOR GESTION PULSAR 803

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

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

El mercado de renta variable ha mantenido una alta volatilidad, si bien los efectos de la segunda y tercera ola de contagios derivados de la pandemia COVID19 no han impedido mantener una tendencia alcista en las bolsas americanas, que se ha mantenido con la ayuda de los bancos centrales que siguen inyectando liquidez, y el optimismo generado con el cambio de gobierno en Estados Unidos. Para la aplicación de nuestro algoritmo de inversión sigue siendo determinante la

evolución de la volatilidad, que condiciona la participación en la renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha mantenido la estrategia sobre ETF de índices americanos en euros. En renta fija se mantuvo la inversión en RTF de renta fija corporativa zona euro. Dado que la volatilidad medida por el índice VIX se ha mantenido por encima de 20 pero por debajo de 25, se ha incrementado el porcentaje de inversión en renta variable desde 45% al 60%. Se ha mantenido la inversión en ETFs monetarios.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 6,1 %, 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 aumentó en un 34,82% hasta 865.260 euros, y el número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 31 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 6,1% y la acumulada durante el año de 7,94%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,04% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,75% y la comisión de depósito un 0,04%.

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 1,03% corresponden a gastos directos y el 0,01% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 2,15%, y los indirectos del 0,01%.

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

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 7,15 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 6,1 %, 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.

Se ha mantenido inversión preferente en ETF de índices norteamericanos, Dow Jones, S&P500 y Nasdaq100 denominados en Euros. SE ha añadido un ETF selectivo sobre Nasdaq con una participación del 4,7 % sobre el total de la cartera en el momento de la compra. En renta fija se traspasado todo el capital a ETF monetarios

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Si bien no existe un objetivo concreto de rentabilidad, el Fondo se ha comportado como se esperaba, minimizando las grandes caídas de los activos sobre los que se invierte, lo que quedó patente en el primer semestre de 2020, no habiendo producido esta circunstancia en el segundo semestre, por lo que se ha trabajado por mantener contralada la volatilidad y optimizar el rendimiento.

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 25,08 % 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 7,61%

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 6,38 %.

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.

Se mantendrá la actual estrategia de inversión a través de ETF, atentos a la variación de la volatilidad, el flujo de liquidez que la FED aporta al mercado REPO y otras medidas extraordinarias de los bancos centrales

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
ES0L02102124 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,79 2021-01-04	EUR	55	6,37	0	0,00
ES00000123U9 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01	EUR	0	0,00	64	9,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		55	6,37	64	9,97
TOTAL RENTA FIJA		55	6,37	64	9,97
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		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		55	6,37	64	9,97
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	45	5,25	0	0,00
LU1829221024 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	169	19,51	128	19,89
LU1681048804 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	156	18,08	103	16,10
FR0007056841 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	157	18,11	107	16,73
FR0010510800 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	120	13,82	120	18,70
TOTAL IIC		647	74,77	458	71,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		647	74,77	458	71,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		702	81,14	522	81,39

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 11.767.598,73 euros. De este volumen, 11.657.705,54 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 109.893,19 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -242,78 y -7,68 euros respectivamente, con un rendimiento total de -250,46 euros.