

VALUE STRATEGY FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5392

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.inversis.com.

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6

28042 - Madrid

91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos el 80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de países OCDE), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija principalmente pública y puntualmente privada (incluyendo depósitos de instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de países de la Unión Europea, en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,12	2,03	2,84	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,29	-0,36	-0,41

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	5.627.267,12	3.189.159,56
Nº de Partícipes	530	177
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	65.803	11,6935
2019	16.494	10,1503
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,80	0,00	0,80	1,60	0,00	1,60	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,20	13,82	12,67	22,57	-26,70				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,36	28-10-2020	-10,85	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,70	09-11-2020	4,70	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	22,97	16,08	11,14	19,18	36,23				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,00	0,51	0,60				
MSCI Europe Total Return Net	28,21	16,75	16,87	27,55	43,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,71	16,71	16,85	19,17					

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

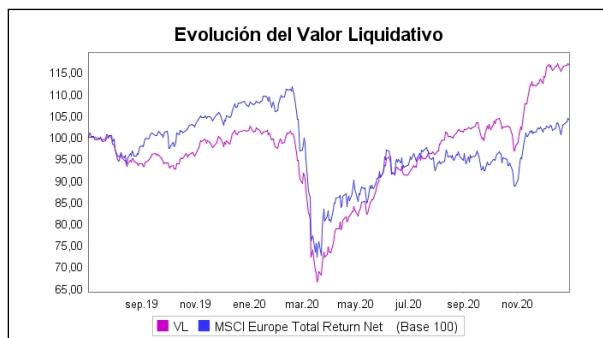
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,70	0,42	0,43	0,42	0,42	1,15			

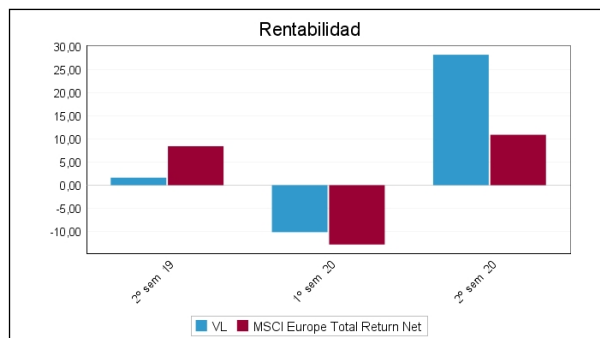
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	54.697	83,12	23.555	81,00
* Cartera interior	8.435	12,82	1.548	5,32
* Cartera exterior	46.263	70,31	22.007	75,67
* 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)	11.181	16,99	5.522	18,99
(+/-) RESTO	-76	-0,12	4	0,01
TOTAL PATRIMONIO	65.803	100,00 %	29.081	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.081	16.494	16.494	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	58,36	67,48	122,69	77,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	25,60	-8,30	29,01	-734,21
(+) Rendimientos de gestión	26,80	-7,27	31,30	-858,30
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	574,04
+ Dividendos	0,66	0,82	1,42	64,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	26,14	-8,08	29,89	-765,03
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	11.049,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,03	-2,29	138,87
- Comisión de gestión	-0,80	-0,79	-1,60	108,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	108,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,08	170,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-22,64
- Otros gastos repercutidos	-0,31	-0,16	-0,53	292,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	65.803	29.081	65.803	

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

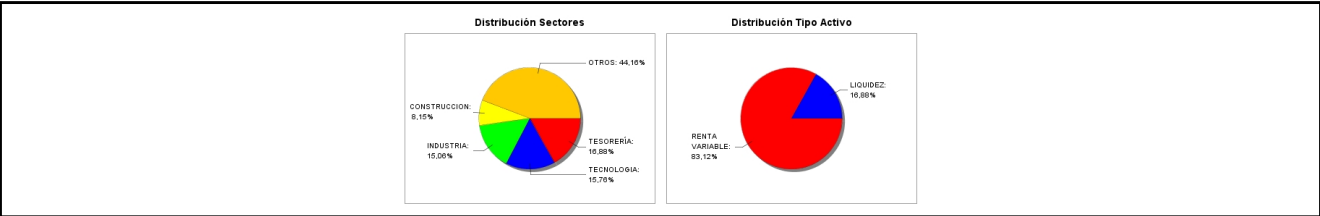
3. Inversiones financieras

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	286	0,98
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	286	0,98
TOTAL RV COTIZADA	8.435	12,83	1.262	4,34
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	8.435	12,83	1.262	4,34
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	8.435	12,83	1.548	5,32
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	46.263	70,31	22.007	75,67
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	46.263	70,31	22.007	75,67
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	46.263	70,31	22.007	75,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.697	83,14	23.555	80,99

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 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 32,62% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 24511 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 80405 miles de euros. De este volumen, 66159 corresponden a renta variable y 14245 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,10 % 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.
- Seguimos teniendo la misma visión que hace unos meses, los inversores parece que son insensibles a las malas noticias y a las valoraciones. Los mercados están más caros que en enero o febrero (pre-COVID). Además, las perspectivas de crecimiento de beneficios y de retornos eran claramente superiores a las actuales. Es decir, la realidad es que las valoraciones de los mercados son aún más altas de lo que vemos a simple vista.
- Por ello, continuamos en la misma línea, la mejor forma de navegar por estas aguas en estos momentos es realizar una correcta selección de compañías y así posicionarnos en aquellas cuyos negocios no se vayan a ver afectados (o en menor

medida) por la crisis, o incluso la sepan ver como una oportunidad (importancia de caja en balance), y estén cotizando a buenos precios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A finales del primer semestre ya comentábamos como el encarecimiento desmedido de los mercados, nos ha ido obligando a virar ligeramente hacia compañías más castigadas en valoración.

Durante el segundo semestre hemos seguido la misma política. Siempre que las compañías cumplan nuestros filtros y estándares de calidad. Buenos negocios, con posiciones de balance saneadas, controladas por una familia, y que por alguna razón están temporalmente castigadas en bolsa.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Total Return (MSDEE15N), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 28,24 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 10,91%

Pensamos que la rápida rotación que realizamos a finales del primer semestre y principios del segundo semestre hacia buenos negocios, que se fueran a ver beneficiados (o poco afectados) por esta crisis, con posiciones de caja neta y a buenos precios, han sido las claves detrás del buen comportamiento.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 126,28% hasta 65.802.713 euros, y el número de partícipes aumentó en 353 lo que supone un total de 530 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 28,24% y la acumulada durante el año de 15,2%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,85% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,8% 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 ...).

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 -0,43%.

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 26,8 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización. Las compañías que mejor se han comportado durante el trimestre han sido Derichebourg (con alrededor de un +130% en el semestre), Esprinet, RHI Magnesita, Beneteau, Rockwool, Tinexta y Danieli (acciones preferentes) entre otras.

Por otro lado, las compañías que peor se han comportado han sido Origin Enterprises, LDC, Marr, ForFarmers entre otras. Hablamos de peor comportamiento. Aunque la subida de las acciones fuera en menor medida que el primer grupo, todas estas acciones también se revalorizaban durante el periodo.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 28,24 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 18,93%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A medida que avanzaba el semestre, liquidábamos aquellas compañías que comenzaban a cotizar a múltiplos muy elevados, para rotar hacia compañías también de calidad, con buenas perspectivas, pero a mejores precios.

Por el lado de las compras, entraba en cartera la compañía francesa líder en la fabricación de barcos, Beneteau. Llevábamos mucho tiempo detrás de esta excelente compañía, así que, tras el derating de la acción y la reunión satisfactoria que tuvimos con el equipo directivo comentando su nuevo plan estratégico, decidimos construir una posición. Por otro lado, hemos incorporado la compañía italiana líder en fabricación de helicópteros y electrónica para aviones en Europa, Leonardo, la farmacéutica española Faes Farma, la compañía Holandesa líder de distribución de alimento para

cerdo, vacuno y avícola en Europa, ForFarmers. Además, hemos vuelto a incorporar Andritz y Econocom, las dos son compañías de las que ya fuimos accionistas en el pasado y conocemos bien. Por último incorporamos la compañía francesa fabricante de automóviles Peugeot, la compañía líder en distribución en España Logista, y el líder en distribución de equipos informáticos en el sur de Europa, Esprinet.

Por el lado de las ventas, decidimos liquidar toda la posición de Bucher, Rockwool Trigano, Delonghi, Reply, Duerr, Electrolux, Husqvarna, Fenix Outdoor, Marr, S&T, Tinexta, Ponsse y Lectra. En todos los casos, tras una importante revalorización de las acciones, comenzaban a cotizar a múltiplos excesivamente elevados, incluso llegando ya a descontar la elevadísima generación de valor a futuro de algunos de ellos. Por ello, decidíamos liquidarlas y así asignar el capital a otras compañías que comentábamos en los párrafos anteriores. Además decidimos liquidar las acciones de Devoteam tras el anuncio del management de comprar la empresa a 98 euros/acción y Danieli tras el anuncio de la combinación de las acciones corrientes y preferentes.

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.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 0 % 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 16,08%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 22,97%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 16,75 %, y un 28,21 % 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 16,71 %.

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.

Como comentábamos en anteriores informes, por muchos estímulos que los bancos centrales y gobiernos aprueben, hasta que no se controle la pandemia, ya sea con tratamientos muy eficaces o con una vacuna, no podremos volver a la normalidad. Ya hemos visto como muchos países están volviendo a tomar medidas restrictivas. Muchos pequeños negocios como restaurantes, bares o tiendas no volverán a abrir, por lo que millones de personas no podrán volver a su lugar de trabajo anterior (al menos en un periodo razonable de tiempo).

No sabemos cuanto tiempo más durará la euforia de los inversores, eso no lo podemos controlar. Lo que si podemos hacer es posicionar correctamente la cartera ante cualquier evento. Siempre que los mercados sigan cotizando a estos múltiplos elevados, la estrategia no cambia. Donde vamos a estar mas protegidos siempre será en las compañías cuyos negocios no se vayan a ver perjudicados por la crisis, o la sepan ver como una oportunidad (importancia de la posición de caja neta en balance), y estén cotizando a buenos precios. Pensamos que dar a la cartera un tinte más “value”, le puede dar una mayor robustez a la cartera tanto si el mercado entra en una espiral bajista, como si sigue subiendo por la euforia de los inversores.

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
ES0000012729 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01	EUR	0	0,00	286	0,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	286	0,98
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	286	0,98
ES06349509T8 - DERECHOS D. FAES Farma	EUR	115	0,18	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	2.466	3,75	1.262	4,34
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	2.413	3,67	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	3.440	5,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		8.435	12,83	1.262	4,34
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		8.435	12,83	1.262	4,34
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		8.435	12,83	1.548	5,32
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
NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV	GBP	2.246	3,41	222	0,76
CH0242214887 - ACCIONES Fenix Outdoor Int	SEK	0	0,00	480	1,65
DK0010219153 - ACCIONES Rockwool A/S-B SHS	DKK	0	0,00	477	1,64
IS0000000388 - ACCIONES Marel HF	EUR	208	0,32	407	1,40
IT0005037210 - ACCIONES Tinexta spa	EUR	0	0,00	1.009	3,47
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	1.968	2,99	1.237	4,26
DE000A2GS401 - ACCIONES Software AG Bearer	EUR	3.336	5,07	1.127	3,87
IT0005282865 - ACCIONES Reply Spa	EUR	0	0,00	153	0,53
NL0011832811 - ACCIONES Forfarmers NV	EUR	2.574	3,91	0	0,00
FR0000071797 - ACCIONES Infotel	EUR	1.443	2,19	950	3,27
BE0974313455 - ACCIONES Econocom Group	EUR	2.388	3,63	0	0,00
GB00B4YZN328 - ACCIONES Coats Group Plc	GBP	900	1,37	1.029	3,54
IE00B1VW4493 - ACCIONES Origin Enterprises	EUR	2.054	3,12	1.077	3,70
IT0005162406 - ACCIONES Technogym Spa	EUR	767	1,17	646	2,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013204336 - ACCIONES I.D.C. SA	EUR	1.551	2,36	979	3,37
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	0	0,00	167	0,57
FI0009005078 - ACCIONES Ponsse OYJ	EUR	0	0,00	143	0,49
SE0001662230 - ACCIONES Husqvarna AB-B	SEK	0	0,00	808	2,78
AT000000STR1 - ACCIONES Strabag SE-BR	EUR	2.343	3,56	1.272	4,37
NL0013995087 - ACCIONES Cementir Holding	EUR	2.165	3,29	694	2,39
IT0003428445 - ACCIONES MARR Spa	EUR	0	0,00	678	2,33
IT0003850929 - ACCIONES Esprinet Spa	EUR	3.902	5,93	0	0,00
DE0005565204 - ACCIONES Duerr AG	EUR	0	0,00	268	0,92
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & Co-RSP	EUR	2.265	3,44	612	2,10
FR0000053027 - ACCIONES MGi Coutier	EUR	322	0,49	602	2,07
CH0002432174 - ACCIONES Bucher Industries AG	CHF	0	0,00	951	3,27
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	3.190	4,85	1.301	4,47
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	3.018	4,59	0	0,00
AT0000730007 - ACCIONES Andritz AG	EUR	1.459	2,22	0	0,00
FR0000053381 - ACCIONES Dericheburg	EUR	2.696	4,10	1.159	3,99
FR0000035164 - ACCIONES Beneteau	EUR	2.134	3,24	0	0,00
IT0003115950 - ACCIONES DeLonghi Spa	EUR	0	0,00	301	1,03
FR0005691656 - ACCIONES Trigano	EUR	0	0,00	693	2,38
FR0000065484 - ACCIONES Lectra Systemes	EUR	0	0,00	526	1,81
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam	EUR	0	0,00	1.085	3,73
FR000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen	EUR	3.332	5,06	0	0,00
SE000103814 - ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK	0	0,00	957	3,29
TOTAL RV COTIZADA		46.263	70,31	22.007	75,67
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		46.263	70,31	22.007	75,67
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		46.263	70,31	22.007	75,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.697	83,14	23.555	80,99

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 152.585.785,12 euros. De este volumen, 143.388.676,26 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 9.197.108,86 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -2884,50 y -637,92 euros respectivamente, con un rendimiento total de -3522,42 euros.