

SINGULAR MULTIACTIVOS, FI

Nº Registro CNMV: 5447

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositorio:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** ND

Fondo por compartimentos: SI

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

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

SINGULAR MULTIACTIVOS/20

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, hasta 20% 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. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,21	0,67	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,65	-0,47	

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	500.117,56	103.433,31
Nº de Partícipes	74	16
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,07	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.137	10,2713
2019		
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	0,25	0,00	0,25	0,41	0,00	0,41	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,98	1,04	1,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	09-11-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,30	04-11-2020				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,27	2,42	1,91					
Ibex-35		25,56	21,33	32,70					
Letra Tesoro 1 año		0,17	0,00	0,51					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

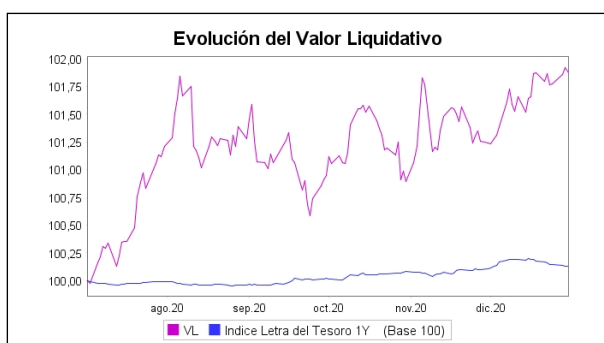
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,24	0,29	0,46	0,33				

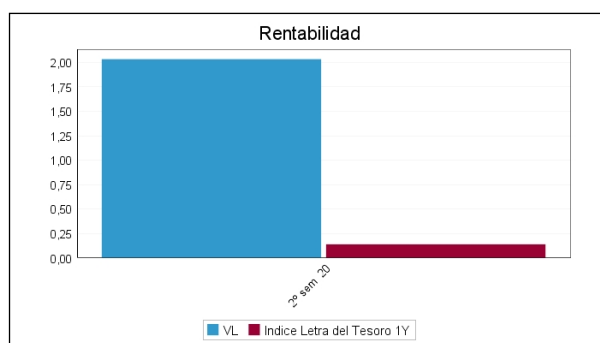
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.976	96,87	972	93,37
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.976	96,87	972	93,37
* 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)	329	6,40	58	5,57
(+/-) RESTO	-168	-3,27	11	1,06
TOTAL PATRIMONIO	5.137	100,00 %	1.041	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)	1.041	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	171,79	229,83	318,66	294,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,75	2,83	3,38	226,36
(+) Rendimientos de gestión	2,14	3,44	4,12	227,75
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,06	0,00	0,09	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,18	0,74	0,48	30,12
± 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)	1,89	2,69	3,55	270,24
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-200,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,61	-0,74	234,17
- Comisión de gestión	-0,25	-0,16	-0,41	723,29
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	723,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,38	-0,22	2,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	80,39
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,03	226,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.137	1.041	5.137	

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

3. Inversiones financieras

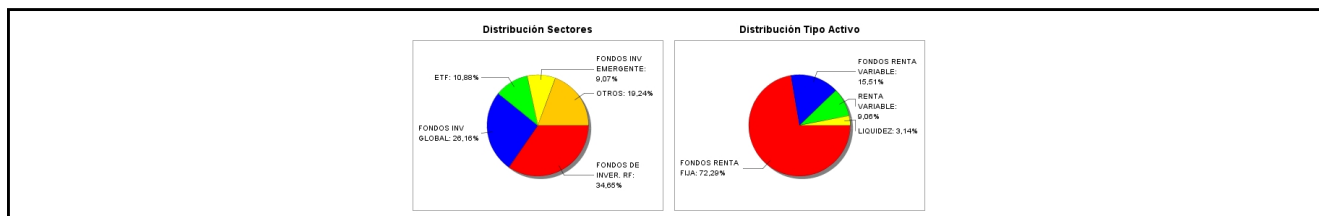
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	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	465	9,06	82	7,84
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	465	9,06	82	7,84
TOTAL IIC	4.510	87,81	890	85,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.976	96,87	972	93,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.976	96,87	972	93,33

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 88 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 5857 miles de euros. De este volumen, 457 corresponden a renta variable, 5162 a operaciones sobre otras IIC y 238 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,23 % 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 0,05 % 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.

Una vez asimiladas las fuertes caídas en los datos económicos del segundo trimestre del año, y la previsión por parte de los principales organismos internacionales de que la crisis del Covid-19 provocará una contracción del PIB global para 2020 de entre un 5% y un 6%, nos enfrentamos a una tendencia de recuperación divergente entre las distintas economías, que no permitirá recuperar a las principales economías avanzadas sus niveles previos de producción hasta 2022. Hemos continuado asistiendo a sucesivos estímulos fiscales y monetarios. En Europa, el BCE ha aumentado la cuantía y prolongado la duración de su Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP), al mismo tiempo que el Consejo de Gobierno de la Unión Europea aprobaba el plan de recuperación económica de la UE por valor de 750.000 millones de euros. Por su parte, en EEUU queda pendiente la aprobación de nuevos estímulos fiscales que previsiblemente entrarán

con la nueva Administración Biden tras las elecciones presidenciales a las que hemos asistido el pasado noviembre. En este escenario, durante el último semestre del año, hemos continuado experimentando un comportamiento positivo en los mercados financieros, impulsado por datos económicos y resultados empresariales por encima de lo esperado al inicio del verano, un acuerdo en los países de la Eurozona para el plan económico de ayuda a la pandemia, y la siempre falta de alternativa de inversión ante un exceso de liquidez en el sistema y unos tipos excesivamente bajos. Si bien, durante los últimos meses del año hemos asistido a una mayor volatilidad debido al proceso electoral estadounidense, así como a los distintos anuncios de las vacunas contra el virus del Covid-19 y la entrada a finales de año en el inicio de la tercera ola de contagios, que ha provocado nuevos confinamientos parciales, en algunos casos muy estrictos. A todo ello hay que añadir el desenlace de un acuerdo sobre el Brexit entre Reino Unido y la Eurozona a finales de año, acelerada por el caos de transporte de mercancías producido en las fronteras del país, coincidiendo con el final de año y el empeoramiento de la pandemia en el país británico. De este modo, las bolsas mundiales durante el segundo semestre del año se han revalorizado un 22,90% MSCI All Countries, un 29,50% el MSCI Emergente, o un 20,40% el S&P500, mientras que el Eurostoxx50 lo hacía en un 10,40% por un peor comportamiento sobre todo a la vuelta del verano, destacando el 14% en el índice de referencia italiano o un 12% en el español. Destacar el buen comportamiento de las compañías cíclicas frente a defensivas. La renta fija también ha tenido durante este periodo un comportamiento positivo, impulsada sobre todo por un mayor estrechamiento de los diferenciales de crédito, mientras las rentabilidades de los bonos gobierno se mantenían relativamente estables, a excepción de la estadounidense, que durante las últimas semanas vio subir la tir del bono del tesoro a diez años hasta el 0,92% (0,62% a finales de junio), por un aumento en las expectativas de inflación. La tir del bono alemán a diez años cerraba el año en un -0,60% (-0,45% a finales de junio). El mercado de high yield global se revalorizaba un 12,5% tomando como referencia el índice Bloomberg Barclays Global HY Total Return. Destacar, por último, la subida del oro en el trimestre de 6,86%, cerrando en diciembre en 1.856 dólares la onza, y una caída del dólar frente al euro de 8,67%, cerrando a un cambio de 1.2214.

Con todo lo acontecido, un previsible soporte fiscal como continuación a los resultados de las elecciones en Estados Unidos, el comienzo de las vacunaciones y la preparación del plan de recuperación en la Eurozona además de la fuerte presencia de los bancos centrales, nos hacen ser constructivos con la recuperación económica en el medio plazo y por tanto con un tono positivo de los mercados, si bien creemos que valoraciones actuales algo exigentes así como unos meses por delante aún difíciles desde el punto de vista económico y de la evolución de los contagios de Covid-19, son motivos para esperar un aumento de volatilidad en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto, continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Sin embargo, los bajos niveles de expectativas de inflación a nivel global, y sobre todo en la Eurozona, nos hacen ser cautos ante el riesgo de un repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo, repunte que ya se ha empezado a producir en el caso de la curva dólar. En este sentido, mantenemos una estrategia de duración moderada, con diversificación en bonos ligados a inflación. En cuanto al crédito, se ha mantenido una estrategia de selección de elevada calidad crediticia, evitando el rango de rating de BBB, así como una infraponderación en bonos de alto rendimiento, tras haber reducido en estos últimos el peso en cartera en este último periodo del año. Por otra parte, se ha decidido incrementar en diciembre el peso en deuda emergente en divisa fuerte, para poder aprovechar el reciente repunte de la curva dólar que hace más atractiva la deuda emitida en esta zona. Hemos mantenido un peso significativo en oro, en torno al 9% del total de la cartera, como activo diversificador del riesgo así como activo real, en un entorno de aumento de déficits por parte de los estados con motivo de los estímulos fiscales para proteger y reactivar la economía ante la pandemia. Por último, si bien se ha mantenido un peso significativo en dólar, fundamentalmente a través de las inversiones en renta variable global, en el semestre se ha mantenido una posición de infraponderación, tras haber reducido a lo largo del año para realizar beneficios, en diciembre se ha decidido neutralizar dicha posición, aprovechando las caídas de los últimos meses.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 2,03 %, 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 393,34% hasta 5.136.873 euros, y el número de partícipes aumentó en 58 lo que supone un total de 74 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 2,03%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,53% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,25% 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 0,35% corresponden a gastos directos y el 0,18% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 0,68%, y los indirectos del 0,25%. La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,38%.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,14 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 2,03 %, 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.

En octubre, tras haber mantenido la cartera estable desde el mes de junio, y con el objetivo de proteger los resultados obtenidos por la positiva evolución de los mercados, realizamos un movimiento táctico defensivo y reducimos nuestro posicionamiento en renta variable hasta el 6%. Dicho movimiento lo realizamos vendiendo un 1% del fondo DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap, incrementando el mismo peso en la ETF WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged. En noviembre se redujo el peso en crédito High Yield hasta el 8,50%, para tomar beneficios. Finalmente, en diciembre se incrementó la exposición hasta un 9% de la cartera a deuda emergente corporativa emitida en dólares, aunque cubriendo la divisa a euros.

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.

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 49,62 % 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 2,27%.

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%

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.

Un previsible soporte fiscal como continuación a los resultados de las elecciones en Estados Unidos, el comienzo de las vacunaciones y la preparación del plan de recuperación en la Eurozona además de la fuerte presencia de los bancos centrales, nos hacen ser constructivos con la recuperación económica en el medio plazo. Sin embargo, consideramos que las valoraciones actuales son algo exigentes, teniendo en cuenta los numerosos aspectos de incertidumbre a los que nos enfrentamos durante los primeros meses del 2021, ante la entrada en una nueva ola de contagios por Covid-19 a nivel global, así como la consecución de los programas de vacunaciones en los distintos países con el reto logístico. Por ello, continuamos manteniendo una estrategia de cautela para el comienzo de 2021, siendo selectivos en las distintas clases de activos. De este modo, mantenemos una posición de doble infraponderación en renta variable, tras haber tomado beneficios a finales de octubre, si bien manteniendo la mitad de ésta con enfoque a megatendencias. En cuanto a la inversión en renta fija, mantenemos una estrategia de duración moderada, dando preferencia al crédito de elevada calidad crediticia. Según el mercado de oportunidades de comprar ante episodios de volatilidad y caída de mercado, previsiblemente aumentaremos la exposición a renta variable desde el nivel actual, siempre que la recuperación económica no se vea truncada por una evolución diferente a la prevista, que es, una estabilización de la pandemia en la segunda parte del 2021 y una recuperación económica para ese periodo.

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
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		0	0,00	0	0,00
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
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	465	9,06	82	7,84
TOTAL RV COTIZADA		465	9,06	82	7,84
TOTAL RV 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 RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		465	9,06	82	7,84
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	408	7,94	79	7,63
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	247	4,81	47	4,55
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	303	5,90	80	7,66
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	508	9,88	100	9,61
IE00BYSX5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	412	8,01	80	7,69
LU1525412877 - PARTICIPACIONES Amundi Index B EU	EUR	411	7,99	80	7,71
LU0290357929 - PARTICIPACIONES ETF X Global Inflat	EUR	304	5,93	50	4,80
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GlobalHY	EUR	255	4,96	51	4,90
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	107	2,09	20	1,92
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	362	7,04	0	0,00
IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES JPM Betab EurGv13yr	EUR	0	0,00	99	9,46
BE0948502365 - PARTICIPACIONES JPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	224	4,36	53	5,09
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	505	9,83	99	9,54
IE00BP258P52 - PARTICIPACIONES Muzinich Emrk Sh D.H	EUR	466	9,07	51	4,93
TOTAL IIC		4.510	87,81	890	85,49
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.976	96,87	972	93,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.976	96,87	972	93,33

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 88.015,12 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de -1,25 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/40

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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 20-40% 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. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,83	0,40	1,34	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,39	-0,42	

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	636.143,81	178.963,34
Nº de Partícipes	100	27
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,22	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.707	10,5436
2019		
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	0,35	0,00	0,35	0,58	0,00	0,58	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,63	1,54	2,52					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,65	04-11-2020				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,42	4,36	4,02					
Ibex-35		25,56	21,33	32,70					
Letra Tesoro 1 año		0,17	0,00	0,51					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

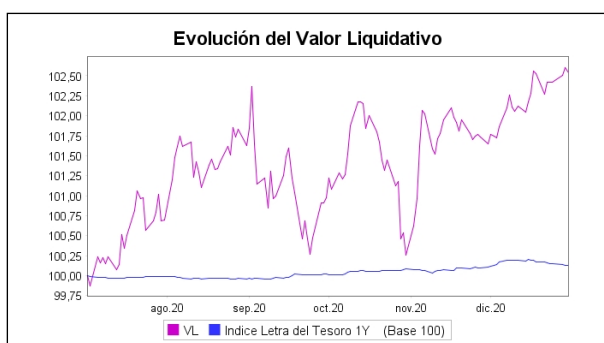
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,29	0,31	0,42	0,34				

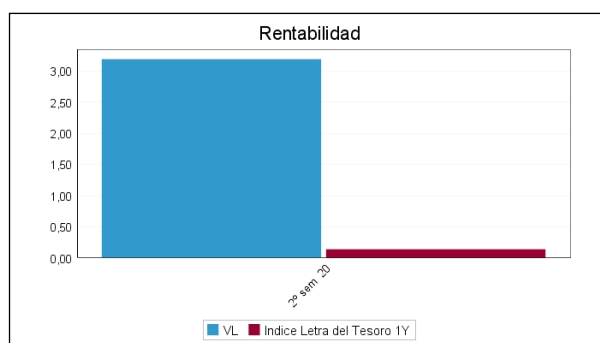
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.514	97,12	1.757	96,06
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.514	97,12	1.757	96,06
* 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)	530	7,90	219	11,97
(+/-) RESTO	-337	-5,02	-148	-8,09
TOTAL PATRIMONIO	6.707	100,00 %	1.829	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)	1.829	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	115,43	248,31	237,34	164,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,98	4,07	5,52	316,24
(+) Rendimientos de gestión	3,45	4,62	6,35	324,50
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,07	0,00	0,10	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	1,35	0,50	-57,17
± 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)	3,28	3,27	5,75	470,19
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,54	-0,83	386,59
- Comisión de gestión	-0,35	-0,22	-0,58	785,22
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	785,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,24	-0,12	-2,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	80,39
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,06	316,24
(+) 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)	6.707	1.829	6.707	

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

3. Inversiones financieras

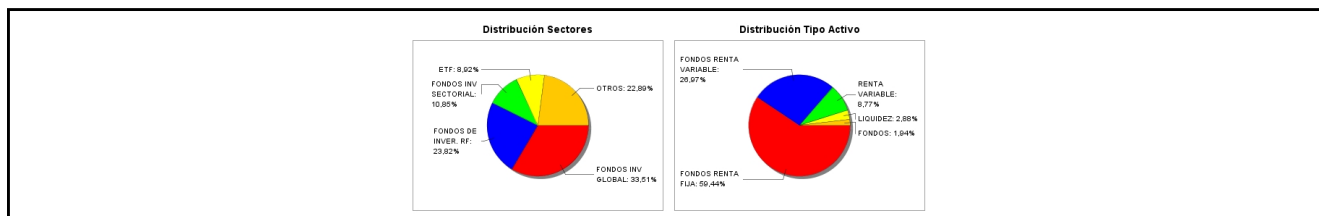
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	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	589	8,77	150	8,22
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	589	8,77	150	8,22
TOTAL IIC	5.925	88,35	1.607	87,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.514	97,12	1.757	96,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.514	97,12	1.757	96,13

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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 9198 miles de euros. De este volumen, 539 corresponden a renta variable, 8325 a operaciones sobre otras IIC y 334 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,19 % 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 0,05 % 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.

Una vez asimiladas las fuertes caídas en los datos económicos del segundo trimestre del año, y la previsión por parte de los principales organismos internacionales de que la crisis del Covid-19 provocará una contracción del PIB global para 2020 de entre un 5% y un 6%, nos enfrentamos a una tendencia de recuperación divergente entre las distintas economías, que no permitirá recuperar a las principales economías avanzadas sus niveles previos de producción hasta 2022. Hemos continuado asistiendo a sucesivos estímulos fiscales y monetarios. En Europa, el BCE ha aumentado la cuantía y prolongado la duración de su Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP), al mismo tiempo que el Consejo de Gobierno de la Unión Europea aprobaba el plan de recuperación económica de la UE por valor de 750.000 millones de euros. Por su parte, en EEUU queda pendiente la aprobación de nuevos estímulos fiscales que previsiblemente entrarán con la nueva Administración Biden tras las elecciones presidenciales a las que hemos asistido el pasado noviembre. En este escenario, durante el último semestre del año, hemos continuado experimentando un comportamiento positivo en los

mercados financieros, impulsado por datos económicos y resultados empresariales por encima de lo esperado al inicio del verano, un acuerdo en los países de la Eurozona para el plan económico de ayuda a la pandemia, y la siempre falta de alternativa de inversión ante un exceso de liquidez en el sistema y unos tipos excesivamente bajos. Si bien, durante los últimos meses del año hemos asistido a una mayor volatilidad debido al proceso electoral estadounidense, así como a los distintos anuncios de las vacunas contra el virus del Covid-19 y la entrada a finales de año en el inicio de la tercera ola de contagios, que ha provocado nuevos confinamientos parciales, en algunos casos muy estrictos. A todo ello hay que añadir el desenlace de un acuerdo sobre el Brexit entre Reino Unido y la Eurozona a finales de año, acelerada por el caos de transporte de mercancías producido en las fronteras del país, coincidiendo con el final de año y el empeoramiento de la pandemia en el país británico. De este modo, las bolsas mundiales durante el segundo semestre del año se han revalorizado un 22,90% MSCI All Countries, un 29,50% el MSCI Emergente, o un 20,40% el S&P500, mientras que el Eurostoxx50 lo hacía en un 10,40% por un peor comportamiento sobre todo a la vuelta del verano, destacando el 14% en el índice de referencia italiano o un 12% en el español. Destacar el buen comportamiento de las compañías cíclicas frente a defensivas. La renta fija también ha tenido durante este periodo un comportamiento positivo, impulsada sobre todo por un mayor estrechamiento de los diferenciales de crédito, mientras las rentabilidades de los bonos gobierno se mantenían relativamente estables, a excepción de la estadounidense, que durante las últimas semanas vio subir la tir del bono del tesoro a diez años hasta el 0,92% (0,62% a finales de junio), por un aumento en las expectativas de inflación. La tir del bono alemán a diez años cerraba el año en un -0,60% (-0,45% a finales de junio). El mercado de high yield global se revalorizaba un 12,5% tomando como referencia el índice Bloomberg Barclays Global HY Total Return. Destacar, por último, la subida del oro en el trimestre de 6,86%, cerrando en diciembre en 1.856 dólares la onza, y una caída del dólar frente al euro de 8,67%, cerrando a un cambio de 1.2214.

Con todo lo acontecido, un previsible soporte fiscal como continuación a los resultados de las elecciones en Estados Unidos, el comienzo de las vacunaciones y la preparación del plan de recuperación en la Eurozona además de la fuerte presencia de los bancos centrales, nos hacen ser constructivos con la recuperación económica en el medio plazo y por tanto con un tono positivo de los mercados, si bien creemos que valoraciones actuales algo exigentes así como unos meses por delante aún difíciles desde el punto de vista económico y de la evolución de los contagios de Covid-19, son motivos para esperar un aumento de volatilidad en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto, continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Sin embargo, los bajos niveles de expectativas de inflación a nivel global, y sobre todo en la Eurozona, nos hacen ser cautos ante el riesgo de un repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo, repunte que ya se ha empezado a producir en el caso de la curva dólar. En este sentido, mantenemos una estrategia de duración moderada, con diversificación en bonos ligados a inflación. En cuanto al crédito, se ha mantenido una estrategia de selección de elevada calidad crediticia, evitando el rango de rating de BBB, así como una infrponderación en bonos de alto rendimiento, tras haber reducido en estos últimos el peso en cartera en este último periodo del año. Por otra parte, se ha decidido incrementar en diciembre el peso en deuda emergente en divisa fuerte, para poder aprovechar el reciente repunte de la curva dólar que hace más atractiva la deuda emitida en esta zona. Hemos mantenido un peso significativo en oro, en torno al 9% del total de la cartera, como activo diversificador del riesgo así como activo real, en un entorno de aumento de déficits por parte de los estados con motivo de los estímulos fiscales para proteger y reactivar la economía ante la pandemia. Por último, si bien se ha mantenido un peso significativo en dólar, fundamentalmente a través de las inversiones en renta variable global, en el semestre se ha mantenido una posición de infrponderación, tras haber reducido a lo largo del año para realizar beneficios, en diciembre se ha decidido neutralizar dicha posición, aprovechando las caídas de los últimos meses.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 3,19 %, 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 266,81% hasta 6.707.257 euros, y el número de participes aumentó en 73 lo que supone un total de 100 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 3,19%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,6% del patrimonio medio del fondo. De este

importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,35% 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 0,42% corresponden a gastos directos y el 0,18% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 0,75%, y los indirectos del 0,3%. 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 3,45 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 3,19 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,05%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los meses de julio y agosto, mantuvimos un peso en renta variable del 30%, según nuestra estrategia de mantener un peso neutral en esta clase de activo. Sin embargo, en septiembre, se redujo este peso hasta el 25% actual. Dicho movimiento se realizó vendiendo parte de la posición en el fondo Amundi MSCI World. En cuanto al sector salud, ante los retos derivados de la crisis actual y el potencial impacto de los resultados de las próximas elecciones norteamericanas, consideramos que tiene sentido incrementar el sesgo a biotecnología. Para ello, hemos cambiado el fondo Fidelity Global Healthcare, por el fondo BGF Global Healthscience. En octubre, con el objetivo de proteger aún más los resultados obtenidos hasta ahora, realizamos un movimiento táctico defensivo y reducimos nuestro posicionamiento en renta variable del 25% hasta el 20%. Implementamos esta bajada de renta variable reduciendo fundamentalmente nuestra exposición a Europa a través de los fondos de inversión tradicionales, como Amundi MSCI Europe, aunque también del fondo Amundi MSCI World y Robeco Global Consumer Trends, dejando invariable la proporción de nuestra inversión a través de megatendencias. En noviembre redujimos ligeramente el peso en activos monetarios, incrementando peso en renta fija corto plazo a través de los fondos Invesco Euro Short Term Bond y Nordea Low Duration European Covered Bond. El fondo mantiene un peso en High Yield del 8,30%. Finalmente en diciembre, hemos incrementado la exposición hasta un 8% de la cartera a deuda emergente corporativa emitida en dólares, aunque cubriendo la divisa a euros. mantenemos una posición de doble infraponderación en renta variable con un peso del 20%, seguimos positivos en oro como instrumento de diversificación y descorrelación con respecto al resto de activos financieros, manteniendo un peso del 9% sobre total cartera. Por último, recientemente hemos neutralizado la posición en dólar, hasta un 16% sobre total de cartera, aprovechando la caída que esta divisa ha sufrido en las últimas semanas.

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.

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 43,6 % 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

3,42%

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%

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.

Un previsible soporte fiscal como continuación a los resultados de las elecciones en Estados Unidos, el comienzo de las vacunaciones y la preparación del plan de recuperación en la Eurozona además de la fuerte presencia de los bancos centrales, nos hacen ser constructivos con la recuperación económica en el medio plazo. Sin embargo, consideramos que las valoraciones actuales son algo exigentes, teniendo en cuenta los numerosos aspectos de incertidumbre a los que nos enfrentamos durante los primeros meses del 2021, ante la entrada en una nueva ola de contagios por Covid-19 a nivel global, así como la consecución de los programas de vacunaciones en los distintos países con el reto logístico. Por ello, continuamos manteniendo una estrategia de cautela para el comienzo de 2021, siendo selectivos en las distintas clases de activos. De este modo, mantenemos una posición de doble infraponderación en renta variable, tras haber tomado beneficios a finales de octubre, si bien manteniendo la mitad de ésta con enfoque a megatendencias. En cuanto a la inversión en renta fija, mantenemos una estrategia de duración moderada, dando preferencia al crédito de elevada calidad crediticia. Según el mercado de oportunidades de comprar ante episodios de volatilidad y caída de mercado, previsiblemente aumentaremos la exposición a renta variable desde el nivel actual, siempre que la recuperación económica no se vea truncada por una evolución diferente a la prevista, que es, una estabilización de la pandemia en la segunda parte del 2021 y una recuperación económica para ese periodo.

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
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
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
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	589	8,77	150	8,22
TOTAL RV COTIZADA		589	8,77	150	8,22
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		589	8,77	150	8,22
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	130	1,94	33	1,82
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	528	7,88	146	7,97
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	333	4,97	0	0,00
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	203	3,02	86	4,72
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	666	9,93	184	10,04
IE00BY5X5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	533	7,95	146	7,99
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	0	0,00	92	5,01
LU0290357929 - PARTICIPACIONES ETF X Global Inflat	EUR	328	4,90	92	5,01
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GlobalHY	EUR	270	4,03	72	3,93
LU0096181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	213	3,18	154	8,44
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	266	3,96	0	0,00
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	210	3,13	109	5,95
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv.Eu St Bond-Z Eur	EUR	462	6,89	0	0,00
IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES JPM Betab EurGv13yr	EUR	0	0,00	91	4,98
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	295	4,40	74	4,06
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	282	4,21	92	5,04
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	661	9,86	91	4,98
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich Emmk Sh D.H	EUR	544	8,10	73	3,99
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	0	0,00	73	3,98
TOTAL IIC		5.925	88,35	1.607	87,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.514	97,12	1.757	96,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.514	97,12	1.757	96,13

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 SINGULAR MULTIACTIVOS/60

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 40-60% 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. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,07	0,26	1,71	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,13	-0,36	

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	869.621,38	234.422,19
Nº de Partícipes	114	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,34	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.569	11,0032
2019		
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	0,45	0,00	0,45	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,64	2,66	3,77					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,04	04-11-2020				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		5,07	6,74	6,40					
Ibex-35		25,56	21,33	32,70					
Letra Tesoro 1 año		0,17	0,00	0,51					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

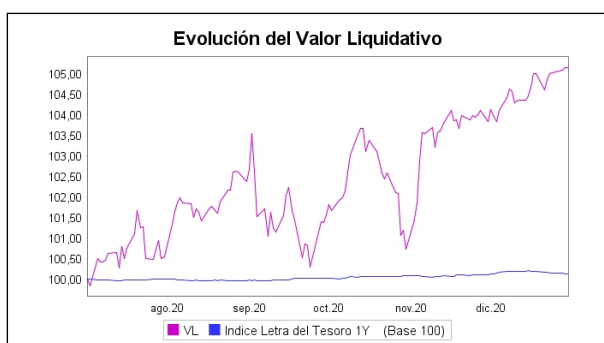
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,37	0,38	0,51	0,34				

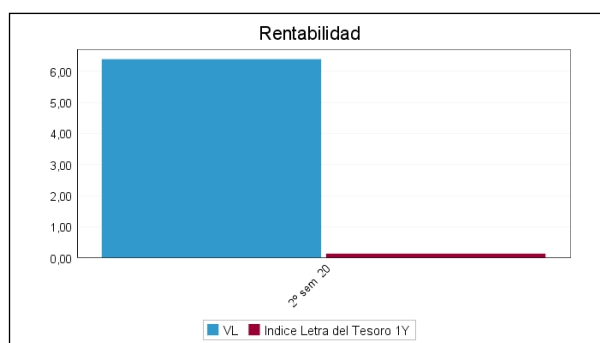
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 participes*	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	9.170	95,83	2.332	96,20
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	9.170	95,83	2.332	96,20
* 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)	681	7,12	166	6,85
(+/-) RESTO	-282	-2,95	-73	-3,01
TOTAL PATRIMONIO	9.569	100,00 %	2.424	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)	2.424	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	127,17	382,31	265,71	184,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,91	4,07	9,87	1.141,15
(+) Rendimientos de gestión	6,50	4,70	10,90	1.083,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-95,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,22	1,42	3,69	1.242,40
± 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)	4,28	3,29	7,21	1.014,30
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,63	-1,04	710,16
- Comisión de gestión	-0,45	-0,28	-0,75	1.254,71
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	1.255,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,27	-0,12	45,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	80,39
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,10	1.141,16
(+) 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)	9.569	2.424	9.569	

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

3. Inversiones financieras

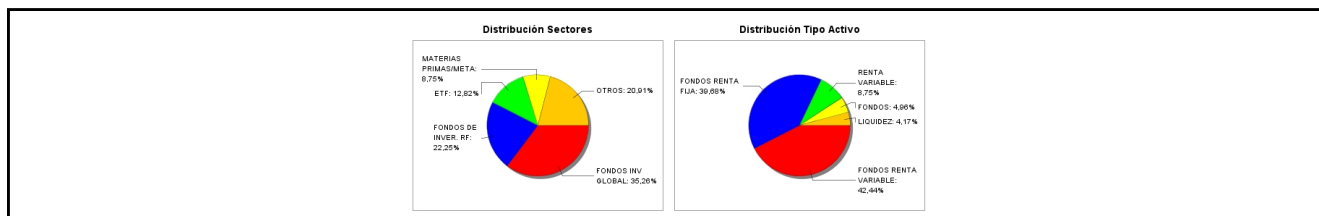
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	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	838	8,75	198	8,15
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	838	8,75	198	8,15
TOTAL IIC	8.332	87,05	2.134	88,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.170	95,80	2.332	96,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.170	95,80	2.332	96,19

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 29 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 14524 miles de euros. De este volumen, 772 corresponden a renta variable, 13093 a operaciones sobre otras IIC y 659 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,18 % 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 0,05 % 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.

Una vez asimiladas las fuertes caídas en los datos económicos del segundo trimestre del año, y la previsión por parte de los principales organismos internacionales de que la crisis del Covid-19 provocará una contracción del PIB global para 2020 de entre un 5% y un 6%, nos enfrentamos a una tendencia de recuperación divergente entre las distintas economías, que no permitirá recuperar a las principales economías avanzadas sus niveles previos de producción hasta 2022. Hemos continuado asistiendo a sucesivos estímulos fiscales y monetarios. En Europa, el BCE ha aumentado la cuantía y prolongado la duración de su Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP), al mismo tiempo que el Consejo de Gobierno de la Unión Europea aprobaba el plan de recuperación económica de la UE por valor de 750.000 millones de euros. Por su parte, en EEUU queda pendiente la aprobación de nuevos estímulos fiscales que previsiblemente entrarán

con la nueva Administración Biden tras las elecciones presidenciales a las que hemos asistido el pasado noviembre. En este escenario, durante el último semestre del año, hemos continuado experimentando un comportamiento positivo en los mercados financieros, impulsado por datos económicos y resultados empresariales por encima de lo esperado al inicio del verano, un acuerdo en los países de la Eurozona para el plan económico de ayuda a la pandemia, y la siempre falta de alternativa de inversión ante un exceso de liquidez en el sistema y unos tipos excesivamente bajos. Si bien, durante los últimos meses del año hemos asistido a una mayor volatilidad debido al proceso electoral estadounidense, así como a los distintos anuncios de las vacunas contra el virus del Covid-19 y la entrada a finales de año en el inicio de la tercera ola de contagios, que ha provocado nuevos confinamientos parciales, en algunos casos muy estrictos. A todo ello hay que añadir el desenlace de un acuerdo sobre el Brexit entre Reino Unido y la Eurozona a finales de año, acelerada por el caos de transporte de mercancías producido en las fronteras del país, coincidiendo con el final de año y el empeoramiento de la pandemia en el país británico. De este modo, las bolsas mundiales durante el segundo semestre del año se han revalorizado un 22,90% MSCI All Countries, un 29,50% el MSCI Emergente, o un 20,40% el S&P500, mientras que el Eurostoxx50 lo hacía en un 10,40% por un peor comportamiento sobre todo a la vuelta del verano, destacando el 14% en el índice de referencia italiano o un 12% en el español. Destacar el buen comportamiento de las compañías cíclicas frente a defensivas. La renta fija también ha tenido durante este periodo un comportamiento positivo, impulsada sobre todo por un mayor estrechamiento de los diferenciales de crédito, mientras las rentabilidades de los bonos gobierno se mantenían relativamente estables, a excepción de la estadounidense, que durante las últimas semanas vio subir la tir del bono del tesoro a diez años hasta el 0,92% (0,62% a finales de junio), por un aumento en las expectativas de inflación. La tir del bono alemán a diez años cerraba el año en un -0,60% (-0,45% a finales de junio). El mercado de high yield global se revalorizaba un 12,5% tomando como referencia el índice Bloomberg Barclays Global HY Total Return. Destacar, por último, la subida del oro en el trimestre de 6,86%, cerrando en diciembre en 1.856 dólares la onza, y una caída del dólar frente al euro de 8,67%, cerrando a un cambio de 1.2214.

Con todo lo acontecido, un previsible soporte fiscal como continuación a los resultados de las elecciones en Estados Unidos, el comienzo de las vacunaciones y la preparación del plan de recuperación en la Eurozona además de la fuerte presencia de los bancos centrales, nos hacen ser constructivos con la recuperación económica en el medio plazo y por tanto con un tono positivo de los mercados, si bien creemos que valoraciones actuales algo exigentes así como unos meses por delante aún difíciles desde el punto de vista económico y de la evolución de los contagios de Covid-19, son motivos para esperar un aumento de volatilidad en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto, continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Sin embargo, los bajos niveles de expectativas de inflación a nivel global, y sobre todo en la Eurozona, nos hacen ser cautos ante el riesgo de un repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo, repunte que ya se ha empezado a producir en el caso de la curva dólar. En este sentido, mantenemos una estrategia de duración moderada, con diversificación en bonos ligados a inflación. En cuanto al crédito, se ha mantenido una estrategia de selección de elevada calidad crediticia, evitando el rango de rating de BBB, así como una infraponderación en bonos de alto rendimiento, tras haber reducido en estos últimos el peso en cartera en este último periodo del año. Por otra parte, se ha decidido incrementar en diciembre el peso en deuda emergente en divisa fuerte, para poder aprovechar el reciente repunte de la curva dólar que hace más atractiva la deuda emitida en esta zona. Hemos mantenido un peso significativo en oro, en torno al 9% del total de la cartera, como activo diversificador del riesgo así como activo real, en un entorno de aumento de déficits por parte de los estados con motivo de los estímulos fiscales para proteger y reactivar la economía ante la pandemia. Por último, si bien se ha mantenido un peso significativo en dólar, fundamentalmente a través de las inversiones en renta variable global, en el semestre se ha mantenido una posición de infraponderación, tras haber reducido a lo largo del año para realizar beneficios, en diciembre se ha decidido neutralizar dicha posición, aprovechando las caídas de los últimos meses.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 6,4 %, 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 294,69% hasta 9.568.648 euros, y el número de

partícipes aumentó en 88 lo que supone un total de 114 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 6,4%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,75% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,45% 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 0,52% corresponden a gastos directos y el 0,23% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 0,91%, y los indirectos del 0,37%. 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 -0,47%.

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 6,5 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 6,4 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,05%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En julio y agosto, mantuvimos un peso en renta variable del 50%, según nuestra estrategia de mantener un peso neutral en esta clase de activo. Sin embargo, en septiembre, se redujo este peso hasta el 45%. Se incorporó un 2% del total de la cartera en el fondo Pictet Greater China, y hemos reducido peso en los fondos Amundi MSCI World y Robeco Global Consumer Trends. En cuanto al sector salud, ante los retos derivados de la crisis actual y el potencial impacto de los resultados de las próximas elecciones norteamericanas, consideramos que tiene sentido incrementar el sesgo a biotecnología. Para ello, hemos cambiado el fondo Fidelity Global Healthcare, por el fondo BGF Global Healthscience. En octubre, con el objetivo de proteger aún más los resultados obtenidos hasta ahora, realizamos un movimiento táctico defensivo y reducimos nuestro posicionamiento en renta variable del 45% hasta el 40%. Implementamos esta bajada de renta variable reduciendo fundamentalmente nuestra exposición a Europa a través de los fondos de inversión tradicionales, como Amundi MSCI Europe, aunque también del fondo Ishares Core S&P 500 y Robeco Global Consumer Trends, dejando invariable la proporción de nuestra inversión a través de megatendencias. En noviembre hemos ajustado ligeramente el peso en High Yield hasta un 5,70%. Finalmente, en diciembre hemos incrementado la exposición hasta un 7% de la cartera a deuda emergente corporativa emitida en dólares, aunque cubriendo la divisa a euros. Continuamos manteniendo un peso significativo en oro, del 9%, con la divisa cubierta, como instrumento de diversificación y descorrelación con respecto al resto de activos financieros. Por último, mantenemos un peso de un 31% en dólar estadounidense.

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.

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 39,74 % 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 5,07%

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%.

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.

Un previsible soporte fiscal como continuación a los resultados de las elecciones en Estados Unidos, el comienzo de las vacunaciones y la preparación del plan de recuperación en la Eurozona además de la fuerte presencia de los bancos centrales, nos hacen ser constructivos con la recuperación económica en el medio plazo. Sin embargo, consideramos que las valoraciones actuales son algo exigentes, teniendo en cuenta los numerosos aspectos de incertidumbre a los que nos enfrentamos durante los primeros meses del 2021, ante la entrada en una nueva ola de contagios por Covid-19 a nivel global, así como la consecución de los programas de vacunaciones en los distintos países con el reto logístico. Por ello, continuamos manteniendo una estrategia de cautela para el comienzo de 2021, siendo selectivos en las distintas clases de activos. De este modo, mantenemos una posición de doble infraponderación en renta variable, tras haber tomado beneficios a finales de octubre, si bien manteniendo la mitad de ésta con enfoque a megatendencias. En cuanto a la inversión en renta fija, mantenemos una estrategia de duración moderada, dando preferencia al crédito de elevada calidad crediticia. Según el mercado de oportunidades de comprar ante episodios de volatilidad y caída de mercado, previsiblemente aumentaremos la exposición a renta variable desde el nivel actual, siempre que la recuperación económica no se vea truncada por una evolución diferente a la prevista, que es, una estabilización de la pandemia en la segunda parte del 2021 y una recuperación económica para ese periodo.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		0	0,00	0	0,00
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
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	838	8,75	198	8,15
TOTAL RV COTIZADA		838	8,75	198	8,15
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		838	8,75	198	8,15
LU0255978008 - PARTICIPACIONES Pictet Greater China	EUR	195	2,04	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	279	2,91	68	2,80
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob Ch	EUR	644	6,73	168	6,94
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	658	6,87	0	0,00
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES IETF SPDR Emerg. Asia	EUR	298	3,11	72	2,97
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	363	3,79	0	0,00
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	556	5,81	145	6,00
IE00BYSX5D68 - PARTICIPACIONES Vanguard-SRI Eur IGB	EUR	464	4,85	120	4,97
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	0	0,00	169	6,98
LU0290357929 - PARTICIPACIONES IETF X Global Inflat	EUR	461	4,82	121	4,98
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES IETF Ishares GlobalHY	EUR	190	1,99	0	0,00
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES IETF Ishares Core S&P	EUR	278	2,90	165	6,82
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	393	4,11	140	5,77
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	288	3,01	73	3,02
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2	EUR	561	5,86	0	0,00
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	380	3,97	167	6,90
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	413	4,31	146	6,03
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	382	4,00	0	0,00
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob GI Con Tr	EUR	0	0,00	121	5,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	461	4,81	120	4,96
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich Emmk Sh D.H	EUR	662	6,91	96	3,97
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	407	4,25	97	3,99
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	0	0,00	144	5,94
TOTAL IIC		8.332	87,05	2.134	88,04
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.170	95,80	2.332	96,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.170	95,80	2.332	96,19

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 29.122,29 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de -0,41 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SINGULAR MULTIACTIVOS/80

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 60-80% 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. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,90	0,00	1,32	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,24	-0,45	

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	338.443,45	133.825,74
Nº de Partícipes	67	16
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,56	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.930	11,6123
2019		
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	0,50	0,00	0,50	0,83	0,00	0,83	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		5,94	3,80	5,97					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,49	04-11-2020				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,31	9,19	9,68					
Ibex-35		25,56	21,33	32,70					
Letra Tesoro 1 año		0,17	0,00	0,51					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

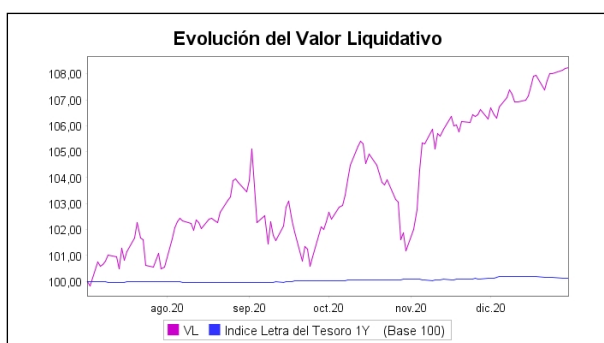
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,43	0,45	0,60	0,34				

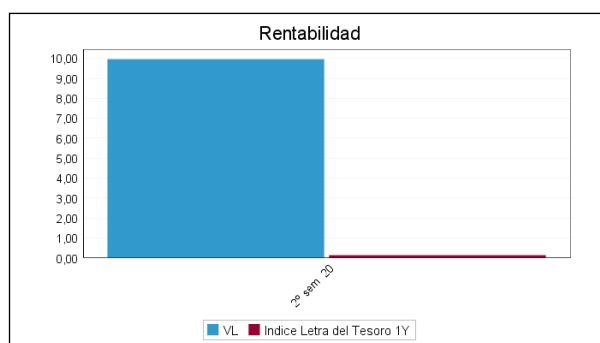
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.776	96,08	1.342	94,98
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.776	96,08	1.342	94,98
* 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	4,20	145	10,26
(+/-) RESTO	-11	-0,28	-74	-5,24
TOTAL PATRIMONIO	3.930	100,00 %	1.413	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)	1.413	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	84,74	275,90	202,64	62,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,02	5,52	16,38	860,03
(+) Rendimientos de gestión	10,75	6,28	17,67	805,59
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,08	0,95	4,83	1.616,23
± 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)	7,67	5,33	12,84	661,08
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,76	-1,28	407,65
- Comisión de gestión	-0,50	-0,32	-0,83	731,64
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	732,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,34	-0,21	21,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	80,39
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,06	-0,17	860,04
(+) 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)	3.930	1.413	3.930	

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

3. Inversiones financieras

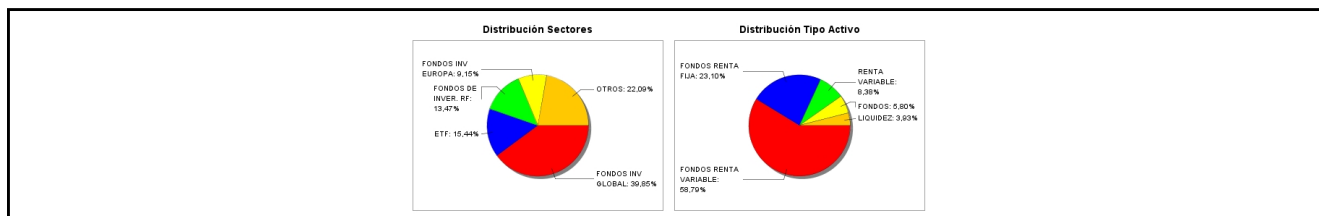
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	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	329	8,38	113	8,01
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	329	8,38	113	8,01
TOTAL IIC	3.446	87,69	1.229	86,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.776	96,07	1.342	94,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.776	96,07	1.342	94,96

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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 5447 miles de euros. De este volumen, 287 corresponden a renta variable, 4963 a operaciones sobre otras IIC y 198 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,14 % 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 0,05 % 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.

Una vez asimiladas las fuertes caídas en los datos económicos del segundo trimestre del año, y la previsión por parte de los principales organismos internacionales de que la crisis del Covid-19 provocará una contracción del PIB global para 2020 de entre un 5% y un 6%, nos enfrentamos a una tendencia de recuperación divergente entre las distintas economías, que no permitirá recuperar a las principales economías avanzadas sus niveles previos de producción hasta 2022. Hemos continuado asistiendo a sucesivos estímulos fiscales y monetarios. En Europa, el BCE ha aumentado la cuantía y prolongado la duración de su Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP), al mismo tiempo que el Consejo de Gobierno de la Unión Europea aprobaba el plan de recuperación económica de la UE por valor de 750.000 millones de euros. Por su parte, en EEUU queda pendiente la aprobación de nuevos estímulos fiscales que previsiblemente entrarán con la nueva Administración Biden tras las elecciones presidenciales a las que hemos asistido el pasado noviembre. En este escenario, durante el último semestre del año, hemos continuado experimentando un comportamiento positivo en los

mercados financieros, impulsado por datos económicos y resultados empresariales por encima de lo esperado al inicio del verano, un acuerdo en los países de la Eurozona para el plan económico de ayuda a la pandemia, y la siempre falta de alternativa de inversión ante un exceso de liquidez en el sistema y unos tipos excesivamente bajos. Si bien, durante los últimos meses del año hemos asistido a una mayor volatilidad debido al proceso electoral estadounidense, así como a los distintos anuncios de las vacunas contra el virus del Covid-19 y la entrada a finales de año en el inicio de la tercera ola de contagios, que ha provocado nuevos confinamientos parciales, en algunos casos muy estrictos. A todo ello hay que añadir el desenlace de un acuerdo sobre el Brexit entre Reino Unido y la Eurozona a finales de año, acelerada por el caos de transporte de mercancías producido en las fronteras del país, coincidiendo con el final de año y el empeoramiento de la pandemia en el país británico. De este modo, las bolsas mundiales durante el segundo semestre del año se han revalorizado un 22,90% MSCI All Countries, un 29,50% el MSCI Emergente, o un 20,40% el S&P500, mientras que el Eurostoxx50 lo hacía en un 10,40% por un peor comportamiento sobre todo a la vuelta del verano, destacando el 14% en el índice de referencia italiano o un 12% en el español. Destacar el buen comportamiento de las compañías cíclicas frente a defensivas. La renta fija también ha tenido durante este periodo un comportamiento positivo, impulsada sobre todo por un mayor estrechamiento de los diferenciales de crédito, mientras las rentabilidades de los bonos gobierno se mantenían relativamente estables, a excepción de la estadounidense, que durante las últimas semanas vio subir la tir del bono del tesoro a diez años hasta el 0,92% (0,62% a finales de junio), por un aumento en las expectativas de inflación. La tir del bono alemán a diez años cerraba el año en un -0,60% (-0,45% a finales de junio). El mercado de high yield global se revalorizaba un 12,5% tomando como referencia el índice Bloomberg Barclays Global HY Total Return. Destacar, por último, la subida del oro en el trimestre de 6,86%, cerrando en diciembre en 1.856 dólares la onza, y una caída del dólar frente al euro de 8,67%, cerrando a un cambio de 1.2214.

Con todo lo acontecido, un previsible soporte fiscal como continuación a los resultados de las elecciones en Estados Unidos, el comienzo de las vacunaciones y la preparación del plan de recuperación en la Eurozona además de la fuerte presencia de los bancos centrales, nos hacen ser constructivos con la recuperación económica en el medio plazo y por tanto con un tono positivo de los mercados, si bien creemos que valoraciones actuales algo exigentes así como unos meses por delante aún difíciles desde el punto de vista económico y de la evolución de los contagios de Covid-19, son motivos para esperar un aumento de volatilidad en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto, continuamos con una estrategia de elevada diversificación. En renta fija, creemos que el entorno de tipos bajos tanto en términos nominales como en términos reales va a continuar durante un largo periodo de tiempo. Sin embargo, los bajos niveles de expectativas de inflación a nivel global, y sobre todo en la Eurozona, nos hacen ser cautos ante el riesgo de un repunte de las pendientes de las curvas a largo plazo, repunte que ya se ha empezado a producir en el caso de la curva dólar. En este sentido, mantenemos una estrategia de duración moderada, con diversificación en bonos ligados a inflación. En cuanto al crédito, se ha mantenido una estrategia de selección de elevada calidad crediticia, evitando el rango de rating de BBB, así como una infrponderación en bonos de alto rendimiento, tras haber reducido en estos últimos el peso en cartera en este último periodo del año. Por otra parte, se ha decidido incrementar en diciembre el peso en deuda emergente en divisa fuerte, para poder aprovechar el reciente repunte de la curva dólar que hace más atractiva la deuda emitida en esta zona. Hemos mantenido un peso significativo en oro, en torno al 9% del total de la cartera, como activo diversificador del riesgo así como activo real, en un entorno de aumento de déficits por parte de los estados con motivo de los estímulos fiscales para proteger y reactivar la economía ante la pandemia. Por último, si bien se ha mantenido un peso significativo en dólar, fundamentalmente a través de las inversiones en renta variable global, en el semestre se ha mantenido una posición de infrponderación, tras haber reducido a lo largo del año para realizar beneficios, en diciembre se ha decidido neutralizar dicha posición, aprovechando las caídas de los últimos meses.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 9,96 %, 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 178,09% hasta 3.930.107 euros, y el número de partícipes aumentó en 51 lo que supone un total de 67 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 9,96%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,88% del patrimonio medio del fondo. De este

importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% 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 0,61% corresponden a gastos directos y el 0,27% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,09%, y los indirectos del 0,43%. 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 -0,55%.

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 10,75 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 9,96 %, 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.

Durante los meses de julio y agosto, mantuvimos un peso en renta variable del 70%, según nuestra estrategia de mantener un peso neutral en esta clase de activo. Sin embargo, en septiembre, se redujo este peso hasta el 65% actual. Hemos incorporado un 2% del total de la cartera en el fondo Pictet Greater China, y hemos reducido peso en los fondos Amundi MSCI World y Robeco Global Consumer Trends, además de en Ishares Core S&P 500 UCITS ETF. En cuanto al sector salud, ante los retos derivados de la crisis actual y el potencial impacto de los resultados de las próximas elecciones norteamericanas, consideramos que tiene sentido incrementar el sesgo a biotecnología. Para ello, hemos cambiado el fondo Fidelity Global Healthcare, por el fondo BGF Global Healthscience.

En octubre, con el objetivo de proteger aún más los resultados obtenidos hasta ahora, realizamos un movimiento táctico defensivo y reducimos nuestro posicionamiento en renta variable del 65% hasta el 60%. Implementamos esta bajada de renta variable reduciendo fundamentalmente nuestra exposición a Europa a través de los fondos de inversión tradicionales, como Amundi MSCI Europe, aunque también del fondo Ishares Core S&P 500, dejando invariable la proporción de nuestra inversión a través de megatendencias. En noviembre ajustamos ligeramente el peso en High Yield hasta un 8,30%. Además, se ha tomado una posición del 3% en bonos ligados a inflación, a través del ETF Xtrackers II Global Inflation-Linked Bond, apostando por unos tipos de interés reales persistentemente a la baja. Mantenemos un peso del 9% en oro sobre total cartera. Por último, recientemente hemos neutralizado la posición en dólar, hasta un 42% sobre total de cartera, aprovechando la caída que esta divisa

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.

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 31,85 % 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 7,31%

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%

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.

Un previsible soporte fiscal como continuación a los resultados de las elecciones en Estados Unidos, el comienzo de las vacunaciones y la preparación del plan de recuperación en la Eurozona además de la fuerte presencia de los bancos centrales, nos hacen ser constructivos con la recuperación económica en el medio plazo. Sin embargo, consideramos que las valoraciones actuales son algo exigentes, teniendo en cuenta los numerosos aspectos de incertidumbre a los que nos enfrentamos durante los primeros meses del 2021, ante la entrada en una nueva ola de contagios por Covid-19 a nivel global, así como la consecución de los programas de vacunaciones en los distintos países con el reto logístico. Por ello, continuamos manteniendo una estrategia de cautela para el comienzo de 2021, siendo selectivos en las distintas clases de activos. De este modo, mantenemos una posición de doble infraponderación en renta variable, tras haber tomado beneficios a finales de octubre, si bien manteniendo la mitad de ésta con enfoque a megatendencias. En cuanto a la inversión en renta fija, mantenemos una estrategia de duración moderada, dando preferencia al crédito de elevada calidad crediticia. Según el mercado de oportunidades de comprar ante episodios de volatilidad y caída de mercado, previsiblemente aumentaremos la exposición a renta variable desde el nivel actual, siempre que la recuperación económica no se vea truncada por una evolución diferente a la prevista, que es, una estabilización de la pandemia en la segunda parte del 2021 y una recuperación económica para ese periodo.

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
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		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada 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
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	329	8,38	113	8,01
TOTAL RV COTIZADA		329	8,38	113	8,01
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		329	8,38	113	8,01
LU0255978008 - PARTICIPACIONES Pictet Greater China	EUR	81	2,06	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	147	3,74	52	3,71
IE00B4Y6FV77 - PARTICIPACIONES LM-WA Sht Dur Blu Ch	EUR	188	4,78	68	4,82
IE0007471927 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	197	5,02	0	0,00
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	199	5,07	69	4,91
FR0013289386 - PARTICIPACIONES Amundi 3M-RC	EUR	73	1,85	0	0,00
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	72	1,83	0	0,00
LU0839964631 - PARTICIPACIONES BlackRock G.Eu Gob 2	EUR	187	4,76	70	4,94
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	0	0,00	80	5,65
LU0290357929 - PARTICIPACIONES ETF X Global Inflat	EUR	115	2,92	0	0,00
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GlobalHY	EUR	76	1,94	0	0,00
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	216	5,51	120	8,49
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	241	6,13	120	8,50
LU0823422067 - PARTICIPACIONES BNP Disruptive Tech	EUR	0	0,00	56	3,96
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	162	4,12	57	4,00
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-World Healths ED2	EUR	230	5,85	0	0,00
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	193	4,92	123	8,71
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	251	6,39	84	5,95
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	251	6,38	0	0,00
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob GI Con Tr	EUR	0	0,00	112	7,91
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES Muzinich Emmk Sh D.H	EUR	154	3,93	56	3,93
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	166	4,22	0	0,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	247	6,27	82	5,82
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	0	0,00	80	5,65
TOTAL IIC		3.446	87,69	1.229	86,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.776	96,07	1.342	94,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.776	96,07	1.342	94,96

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 policita 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 SINGULAR MULTIACTIVOS/100

Fecha de registro: 20/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 80%-100% 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. Tanto en la inversión directa como en la indirecta, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos o privados) sectores económicos, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Tampoco existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (incluyendo no calificados) por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, ni por capitalización bursátil, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,32	1,08	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,20	-0,36	

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	279.405,07	92.207,37
Nº de Partícipes	102	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,72	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.388	12,1268
2019		
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	0,57	0,00	0,57	0,94	0,00	0,94	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		8,03	4,73	7,56					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,68	04-11-2020				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		9,32	11,23	12,80					
Ibex-35		25,56	21,33	32,70					
Letra Tesoro 1 año		0,17	0,00	0,51					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

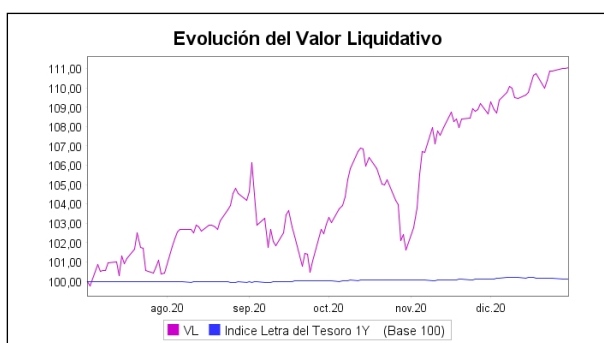
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,80	0,50	0,53	0,80	0,35				

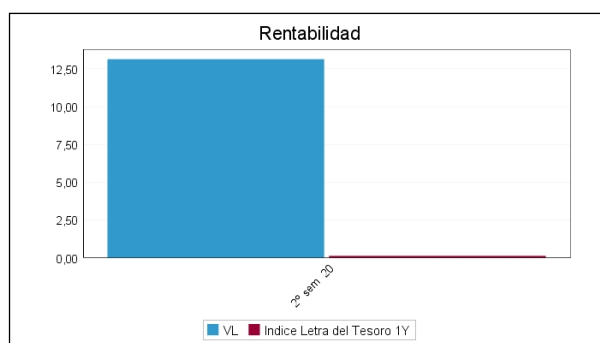
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.212	94,81	942	95,34
* Cartera interior	168	4,96	47	4,76

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.044	89,85	895	90,59
* 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)	350	10,33	48	4,86
(+/-) RESTO	-173	-5,11	-2	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	3.388	100,00 %	988	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)	988	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	117,66	292,56	253,02	125,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,25	7,18	20,15	855,92
(+) Rendimientos de gestión	13,10	8,17	21,68	797,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	25,45
+ Dividendos	0,09	0,00	0,13	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,80	1,46	6,05	1.354,41
± 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)	9,21	6,71	15,50	668,84
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-1,00	-1,53	377,88
- Comisión de gestión	-0,57	-0,38	-0,94	743,37
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	792,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,50	-0,29	18,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	80,39
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,07	-0,21	904,91
(+) 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)	3.388	988	3.388	

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

3. Inversiones financieras

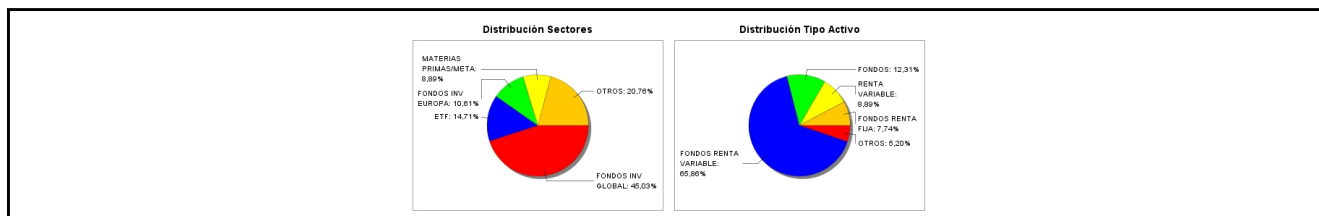
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	168	4,96	47	4,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	168	4,96	47	4,79
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	301	8,89	80	8,06
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	301	8,89	80	8,06
TOTAL IIC	2.743	80,96	815	82,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.044	89,85	895	90,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.212	94,81	942	95,31

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 158 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 4012 miles de euros. De este volumen, 273 corresponden a renta variable, 3738 a operaciones sobre otras IIC y 1 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,33 % 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 0,05 % 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.
- Una vez asimiladas las fuertes caídas en los datos económicos del segundo trimestre del año, y la previsión por parte de los principales organismos internacionales de que la crisis del Covid-19 provocará una contracción del PIB global para 2020 de entre un 5% y un 6%, nos enfrentamos a una tendencia de recuperación divergente entre las distintas economías, que no permitirá recuperar a las principales economías avanzadas sus niveles previos de producción hasta 2022. Hemos continuado asistiendo a sucesivos estímulos fiscales y monetarios. En Europa, el BCE ha aumentado la cuantía y prolongado la duración de su Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP), al mismo tiempo que el Consejo de Gobierno de la Unión Europea aprobaba el plan de recuperación económica de la UE por valor de 750.000 millones de euros. Por su parte, en EEUU queda pendiente la aprobación de nuevos estímulos fiscales que previsiblemente entrarán

con la nueva Administración Biden tras las elecciones presidenciales a las que hemos asistido el pasado noviembre. En este escenario, durante el último semestre del año, hemos continuado experimentando un comportamiento positivo en los mercados financieros, impulsado por datos económicos y resultados empresariales por encima de lo esperado al inicio del verano, un acuerdo en los países de la Eurozona para el plan económico de ayuda a la pandemia, y la siempre falta de alternativa de inversión ante un exceso de liquidez en el sistema y unos tipos excesivamente bajos. Si bien, durante los últimos meses del año hemos asistido a una mayor volatilidad debido al proceso electoral estadounidense, así como a los distintos anuncios de las vacunas contra el virus del Covid-19 y la entrada a finales de año en el inicio de la tercera ola de contagios, que ha provocado nuevos confinamientos parciales, en algunos casos muy estrictos. A todo ello hay que añadir el desenlace de un acuerdo sobre el Brexit entre Reino Unido y la Eurozona a finales de año, acelerada por el caos de transporte de mercancías producido en las fronteras del país, coincidiendo con el final de año y el empeoramiento de la pandemia en el país británico. De este modo, las bolsas mundiales durante el segundo semestre del año se han revalorizado un 22,90% MSCI All Countries, un 29,50% el MSCI Emergente, o un 20,40% el S&P500, mientras que el Eurostoxx50 lo hacía en un 10,40% por un peor comportamiento sobre todo a la vuelta del verano, destacando el 14% en el índice de referencia italiano o un 12% en el español. Destacar el buen comportamiento de las compañías cíclicas frente a defensivas. La renta fija también ha tenido durante este periodo un comportamiento positivo, impulsada sobre todo por un mayor estrechamiento de los diferenciales de crédito, mientras las rentabilidades de los bonos gobierno se mantenían relativamente estables, a excepción de la estadounidense, que durante las últimas semanas vio subir la tir del bono del tesoro a diez años hasta el 0,92% (0,62% a finales de junio), por un aumento en las expectativas de inflación. La tir del bono alemán a diez años cerraba el año en un -0,60% (-0,45% a finales de junio). El mercado de high yield global se revalorizaba un 12,5% tomando como referencia el índice Bloomberg Barclays Global HY Total Return. Destacar, por último, la subida del oro en el trimestre de 6,86%, cerrando en diciembre en 1.856 dólares la onza, y una caída del dólar frente al euro de 8,67%, cerrando a un cambio de 1.2214.

Con todo lo acontecido, un previsible soporte fiscal como continuación a los resultados de las elecciones en Estados Unidos, el comienzo de las vacunaciones y la preparación del plan de recuperación en la Eurozona además de la fuerte presencia de los bancos centrales, nos hacen ser constructivos con la recuperación económica en el medio plazo y por tanto con un tono positivo de los mercados, si bien creemos que valoraciones actuales algo exigentes así como unos meses por delante aún difíciles desde el punto de vista económico y de la evolución de los contagios de Covid-19, son motivos para esperar un aumento de volatilidad en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto, continuamos con una estrategia de elevada diversificación. Hemos mantenido un peso significativo en oro, en torno al 9% del total de la cartera, como activo diversificador del riesgo, así como activo real, en un entorno de aumento de déficits por parte de los estados con motivo de los estímulos fiscales para proteger y reactivar la economía ante la pandemia. Por último, si bien se ha mantenido un peso significativo en dólar, fundamentalmente a través de las inversiones en renta variable global, en el semestre se ha mantenido una posición de infraponderación, tras haber reducido a lo largo del año para realizar beneficios, en diciembre se ha decidido neutralizar dicha posición, aprovechando las caídas de los últimos meses.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 13,14 %, 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 242,83% hasta 3.388.297 euros, y el número de participes aumentó en 76 lo que supone un total de 102 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 13,14%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,03% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,57% 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 0,71% corresponden a gastos directos y el 0,32% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,29%, y los indirectos del 0,51%. 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 -0,45%.

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 13,1 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 13,14 %, 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.

En julio y agosto, mantuvimos un peso en renta variable del 90%, según nuestra estrategia de mantener un peso neutral en esta clase de activo. Sin embargo, en septiembre, se redujo este peso hasta el 85% actual. Hemos incorporado un 3% del total de la cartera en el fondo Pictet Greater China, y hemos reducido peso en los fondos Amundi MSCI World y Robeco Global Consumer Trends, además de en Ishares Core S&P 500 UCITS ETF y SPDR S&P US Dividend Aristocrats.. En cuanto al sector salud, ante los retos derivados de la crisis actual y el potencial impacto de los resultados de las próximas elecciones norteamericanas, consideramos que tiene sentido incrementar el sesgo a biotecnología. Para ello, hemos cambiado el fondo Fidelity Global Healthcare, por el fondo BGF Global Healthscience. En octubre, realizamos un movimiento táctico defensivo y reducimos nuestro posicionamiento en renta variable del 85% hasta el 80%. Implementamos esta bajada de renta variable reduciendo fundamentalmente nuestra exposición a Europa a través de los fondos de inversión tradicionales, como Amundi MSCI Europe, aunque también de SPDR S&P US Dividend Aristocrats, dejando invariable la proporción de nuestra inversión a través de megatendencias. Mantenemos una posición de doble infraponderación en renta variable con un peso del 80% en esta clase de activo, si bien manteniendo la mitad de ésta con enfoque a megatendencias. Continuamos manteniendo un peso significativo en oro, del 9%, con la divisa cubierta, como instrumento de diversificación y descorrelación con respecto al resto de activos financieros. Por último, mantenemos un peso de un 48% en dólar estadounidense sobre inversiones concretas

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.

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 27,69 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 9,32%

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%

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.

Un previsible soporte fiscal como continuación a los resultados de las elecciones en Estados Unidos, el comienzo de las vacunaciones y la preparación del plan de recuperación en la Eurozona además de la fuerte presencia de los bancos centrales, nos hacen ser constructivos con la recuperación económica en el medio plazo. Sin embargo, consideramos que las valoraciones actuales son algo exigentes, teniendo en cuenta los numerosos aspectos de incertidumbre a los que nos enfrentamos durante los primeros meses del 2021, ante la entrada en una nueva ola de contagios por Covid-19 a nivel global, así como la consecución de los programas de vacunaciones en los distintos países con el reto logístico. Por ello, continuamos manteniendo una estrategia de cautela para el comienzo de 2021, siendo selectivos en las distintas clases de activos. De este modo, mantenemos una posición de doble infraponderación en renta variable, tras haber tomado beneficios a finales de octubre, si bien manteniendo la mitad de ésta con enfoque a megatendencias. Según el mercado de oportunidades de comprar ante episodios de volatilidad y caída de mercado, previsiblemente aumentaremos la exposición a renta variable desde el nivel actual, siempre que la recuperación económica no se vea truncada por una evolución diferente a la prevista, que es, una estabilización de la pandemia en la segunda parte del 2021 y una recuperación económica para ese periodo.

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
ES0182838005 - PARTICIPACIONES VALUE STRATEGY FUND	EUR	168	4,96	47	4,79
TOTAL IIC		168	4,96	47	4,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		168	4,96	47	4,79
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
DE000A1RX996 - PARTICIPACIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	301	8,89	80	8,06
TOTAL RV COTIZADA		301	8,89	80	8,06
TOTAL RV 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 RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		301	8,89	80	8,06
LU0255978008 - PARTICIPACIONES Pictet Greater China	EUR	103	3,04	0	0,00
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	146	4,32	46	4,69
IE00B466KX20 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Emerg. Asia	EUR	168	4,96	48	4,89
FR0013289386 - PARTICIPACIONES Amundi 3M-RC	EUR	129	3,81	0	0,00
FR0013289022 - PARTICIPACIONES La Francaise Tresore	EUR	133	3,93	0	0,00
IE00B6YX5D40 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P US Divi	EUR	98	2,88	65	6,60
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	233	6,87	76	7,65
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	189	5,57	86	8,72
LU0823422067 - PARTICIPACIONES BNP Disruptive Tech	EUR	0	0,00	59	5,94
LU1548496709 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif Int	EUR	200	5,90	58	5,87
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BGF-Word Healths ED2	EUR	265	7,81	0	0,00
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi-Ind MSCI Euro	EUR	155	4,57	67	6,78
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	244	7,21	69	6,95
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	206	6,09	88	8,88
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	205	6,04	0	0,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	270	7,96	77	7,78
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	0	0,00	76	7,71
TOTAL IIC		2.743	80,96	815	82,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.044	89,85	895	90,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.212	94,81	942	95,31

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 157.673,18 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de -5,62 euros.