

## URSUS-3 CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5401

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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/MAESTRAL

Fecha de registro: 19/07/2019

### 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: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2020  | 2019  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,42           | 1,54             | 1,95  | 0,00  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,50          | -0,42            | -0,46 | -0,35 |

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                                  | 455.819,51     | 478.602,07       |
| Nº de Partícipes                                       | 39             | 37               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 9,93           |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 4.539                                    | 9,9574                                  |
| 2019                | 3.742                                    | 9,9296                                  |
| 2018                |  |   |
| 2017                |  |   |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,68                    | 0,00         | 0,68  | 1,35         | 0,00         | 1,35  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 0,28           | 2,18            | 0,78   | 0,72   | -3,31  |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,30            | 28-10-2020 | -3,38      | 18-03-2020 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,47             | 09-11-2020 | 3,52       | 24-03-2020 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 6,69           | 1,73            | 2,78   | 3,04   | 12,67  |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 34,16          | 25,56           | 21,33  | 32,70  | 49,79  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,41           | 0,17            | 0,00   | 0,51   | 0,60   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,16           | 2,16            | 2,21   |        |        |         |         |         |         |

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

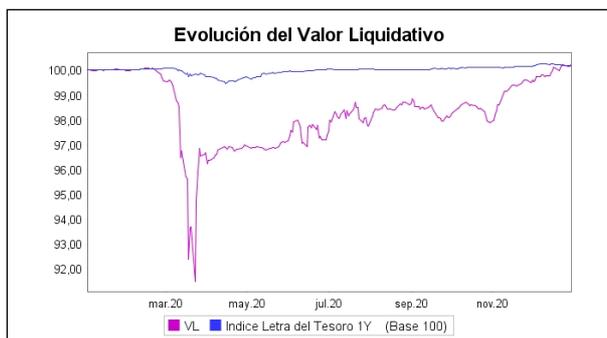
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,77           | 0,47            | 0,46   | 0,41   | 0,44   | 1,27  |         |         |         |

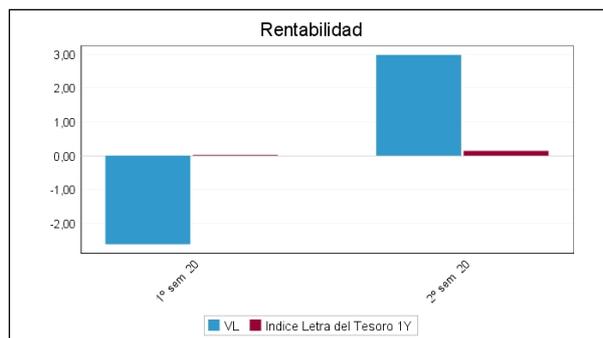
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>436.454</b>                          | <b>6.420</b>      | <b>11,72</b>                   |

\*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 | 3.696              | 81,43              | 3.757                | 81,18              |
| * Cartera interior          | 738                | 16,26              | 430                  | 9,29               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 2.958              | 65,17              | 3.327                | 71,89              |
| * 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)                    | 865                | 19,06              | 877                  | 18,95              |
| (+/-) RESTO                                 | -23                | -0,51              | -7                   | -0,15              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 4.539              | 100,00 %           | 4.628                | 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)   | 4.628                        | 3.742                          | 3.742                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -5,02                        | 22,97                          | 17,76                     | -122,15                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 2,99                         | -2,56                          | 0,47                      | -218,49                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 3,79                         | -1,77                          | 2,06                      | -317,35                                   |
| + Intereses                                      | -0,04                        | -0,07                          | -0,11                     | -42,04                                    |
| + Dividendos                                     | 0,08                         | 0,18                           | 0,26                      | -56,69                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,61                         | -1,67                          | -1,05                     | -136,74                                   |
| ± 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)             | 3,16                         | -0,21                          | 2,97                      | -1.636,78                                 |
| ± Otros resultados                               | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 31.897,69                                 |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,83                        | -0,82                          | -1,65                     | 3,51                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,68                        | -0,67                          | -1,35                     | 2,62                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 2,62                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,09                        | -0,08                          | -0,17                     | 22,25                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,02                          | -0,03                     | -47,38                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,04                         | 0,02                           | 0,06                      | 67,66                                     |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,04                         | 0,02                           | 0,06                      | 72,97                                     |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -200,00                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 4.539                        | 4.628                          | 4.539                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

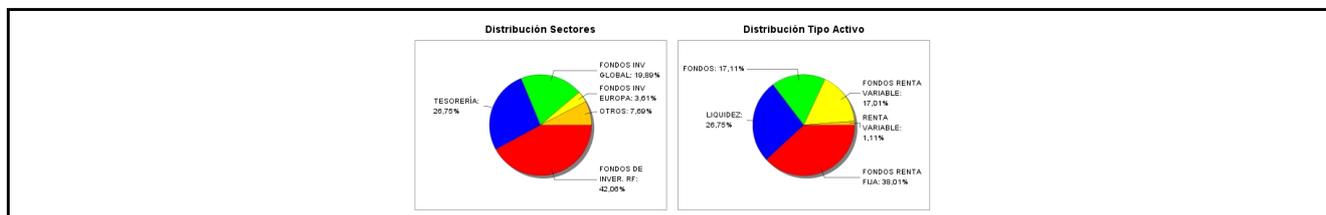
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 372              | 8,19  | 73               | 1,57  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 372              | 8,19  | 73               | 1,57  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 27               | 0,60  | 24               | 0,51  |
| 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                      | 27               | 0,60  | 24               | 0,51  |
| TOTAL IIC                                 | 339              | 7,47  | 333              | 7,20  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 738              | 16,26 | 430              | 9,28  |
| 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                         | 23               | 0,51  | 18               | 0,39  |
| 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                      | 23               | 0,51  | 18               | 0,39  |
| TOTAL IIC                                 | 2.935            | 64,70 | 3.309            | 71,50 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 2.958            | 65,21 | 3.327            | 71,89 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 3.696            | 81,47 | 3.757            | 81,17 |

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 29069 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 2477 miles de euros. De este volumen, 1 corresponden a renta variable, 2345 a operaciones sobre otras IIC y 130 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,10 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
- El tercer trimestre supuso el abandono de las medidas de confinamiento que un país tras otro, fueron imponiendo en los meses de febrero a abril. En julio, partíamos de unos niveles de contagios y fallecimiento muy bajos ya que el virus casi quedó erradicado tras duros confinamientos, niveles que volvieron a elevarse tras la “desescalada” y en algunos casos vuelta a la normalidad con mascarillas, distanciamiento social y un mayor conocimiento de la ciencia de cómo tratarlo y la promesa de evitarlo con alguna de las muchas vacunas que intentan desarrollar docenas de laboratorios.
- Los mercados financieros continuaron recuperándose de las fuertes caídas de febrero y marzo hasta llegar al mes de septiembre en que las compañías tecnológicas se desinflaron un 15% en pocas sesiones mostrando una debilidad puntual tras tantos meses de fortaleza e importante revalorización.

Bancos Centrales y Gobiernos continuaron con sus políticas expansivas creando enormes cantidades de liquidez que son inyectadas a los mercados a través de compras de bonos de gobiernos, principalmente y que han llevado las tirs de esos bonos a rentabilidades más y más bajas, facilitando a las empresas y particulares acceso a financiación a tipos prácticamente nunca vistos y que proyectan valoraciones muy atractivas en los mercados de renta variable y otros activos de riesgo como el inmobiliario.

Los principales gobiernos del mundo siguen lanzados a financiar y proporcionar estabilidad a las empresas para que los, en algunos casos dramáticos, descensos de facturación, no supongan el cierre de esos negocios. Las implicaciones en los niveles de endeudamiento de los gobiernos ya se pueden ver en tan solo unos pocos meses de la puesta en marcha de estas medidas pero la acción de los Bancos Centrales y la confianza en una vuelta a un crecimiento a los ritmos pre COVID, mantiene en pie el sistema financiero.

El mercado del petróleo se ha estabilizado tras los episodios inéditos del trimestre anterior. Las bolsas y los bonos continuaron su recuperación pese al recorte en las primeras semanas de septiembre. En la renta fija las abundantes compras de los bancos centrales favorecen la reducción de las tirs de los bonos subordinados, de high yield y emergentes. El papel de gobiernos y casi todo el corporativo investment grade (categoría de inversión o papel de calidad) cotiza a niveles de principio de año e incluso por encima.

El último trimestre del año se ha visto principalmente marcado por los anuncios de las vacunas contra la COVID-19, las elecciones en EEUU y los repuntes en los casos de contagio y fallecimiento por el Coronavirus, que obligó, desde mediados de octubre, a volver a tomar medidas para contener la propagación y poder de algún modo, aunque limitado, celebrar las fiestas de navidad con cierta normalidad.

Las consecuencias de esta evolución al final del año trajeron una inversión en activos de más riesgo, abandonando con prudencia inversiones en el dólar, oro o bonos soberanos para seguir buscando rentabilidades en las bolsas y bonos corporativos. Los mercados reaccionaron al alza, viendo máximos históricos de nuevo en los principales índices americanos, y fuerte recuperación en Europa, así como la tendencia positiva también en Asia. Se volvieron a ver inversiones en países emergentes y en valores cíclicos, más afectados por la pandemia. La volatilidad que se podía esperar por la incertidumbre sobre las elecciones americanas no se hizo notar, y ni en un sentido ni en el otro, los mercados reaccionaron con vigorosidad.

Podemos concluir el año afirmando que los sectores más castigados han sido los valores turísticos, de banca y energía, fuertemente vinculados a la situación económica personal de los ciudadanos, a las políticas monetarias aplicadas por los bancos centrales, que no han variado mucho de cara al final de año, y a las restricciones de movilidad vivida en la segunda ola durante el otoño e invierno.

Sin embargo y como comentado anteriormente, las buenas noticias sobre las vacunas, y el comienzo de los procesos de vacunación masivos para conseguir una inmunidad de grupo lo antes posible, provocaron una fuerte recuperación que va consolidándose poco a poco, aunque estamos viendo como ante cualquier atisbo de incertidumbre, como nuevas cepas como la de Reino Unido, detectada los últimos días del año, hacen tambalear la confianza de los inversores en Europa viendo pronunciadas caídas seguidas de recuperaciones en "V", visto especialmente en el Ibex 35 marcado por valores turísticos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El principal aspecto a remarcar durante esta segunda mitad de año ha sido el cambio en política de inversión en el compartimento. Pasando de estar invertido alrededor de un 50% a estar invertido por encima del 80%. Se ha aumentado del 15% en fondos monetarios al 23%, con lo que se consigue reducir el coste del exceso de liquidez por inversión diaria en repos, al igual que se ha aumentado un 8% la inversión en otros fondos de Renta Fija de Corto Plazo. Finalmente en fondos de Renta Variable se pasa de estar invertidos en un 12% a un 27%, invirtiendo en muchos de los fondos del compartimento CIERZO, de categoría RV Norteamericana, RV Asiática, Globales de RV y Sectoriales.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 2,98 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,14%

Comentario índice de referencia (si procede)

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 1,93% hasta 4.538.768 euros, y el número de participes aumentó en 2 lo que supone un total de 39 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 2,98% y la acumulada durante el año de 0,28%.  
Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,93% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,68% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

De los gastos del periodo, el 0,78% corresponden a gastos directos y el 0,13% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,54%, y los indirectos del 0,23%. 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 -0,5%.

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 3,79 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 2,98 %, 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.

Las principales inversiones realizadas durante el semestre han sido de 180.000€ en los fondos LA FRANÇAISE TRESORERIE R y GROUPAMA TRESORERIE, de 90.000€ en el UBS BOND CONVERT GLB, de 67.500€ en el FIDELITY EURO SHORT TERM BOND y en el CARMIGNAC SECURITE.

Las principales desinversiones durante el semestre han sido la venta del ETF MSCI WORLD por 401.468€, el reembolso del SG OBLIG CORP por 197.923€, la venta de la ETF PIMCO LOW DUR EURO CORP por 157.933€, la venta de la ETF VANGUARD SP500 por 153.750€ y la venta de la ETF DB X-TR II EMG MKTS por 143.537€.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

Mantenemos inversiones en otras IIC al ser un fondo de fondos y nuestra principal posición es en la gestora Renta 4 con un 10,72% del patrimonio del fondo desglosado en los siguientes fondos, RENTA 4 MONETARIO con un 6,54%, RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO con un 2,48% y el RENTA 4 VALOR RELATIVO con un 1,70% a cierre de año.

## 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 43,99 % 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 1,73%

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

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,16 %.

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

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Pensamos que las bolsas seguirán recogiendo esas expectativas favorables y los inversores mantendrán cierto nivel de inversión en activos de riesgo.

El efecto ya es muy visible en el coste de la financiación de los gobiernos que en algunos casos ya emite deuda a tipos 0 o negativos. Eso supone que, al menos durante un tiempo, estos elevados niveles de deuda no supondrán un freno en el crecimiento de las economías.

Los precios alcanzados durante la segunda parte del año, la regeneración lenta pero continuada de la actividad económica, muy deteriorada por el cierre de las economías durante meses, y una psicología ligeramente positivista de cara a la recuperación causada por el desarrollo de las vacunas, nos hace pensar en la continuidad del ciclo alcista.

El principal foco de cara a los próximos meses será esperar recortes puntuales en determinados sectores para aumentar el peso en los mismos, bien con los mismos activos que ya tenemos en cartera, o bien rotando hacia activos con más potencial de crecimiento.

El sector tecnológico se encuentra en unas valoraciones descorrelacionadas con su economía real, y descuentan unos niveles que como mínimo van a tener que mantener si quieren seguir en esos precios, lo cual nos hace pensar que su potencial de crecimiento aunque pueda seguir existiendo, no compense el riesgo asumido.

La banca española se ha visto fuertemente castigada, junto con los valores de sesgo turístico y consideramos que tiene potencial de recuperación, igual no hasta niveles pre COVID, pero si cercanos, lo que implica rentabilidades suculentas que no se deberían desaprovechar.

Un sector que creemos que puede seguir teniendo tirón es el de las renovables. Ya hemos visto el año pasado como Solaria o Siemens Gamesa fueron los valores más alcistas en España, y esa tendencia no va a hacer que ir a más. Motivado además de por la necesidad de consumir energías limpias, por la derrota de Donald Trump, acérrimo negacionista del cambio climático, y la más que posible reinserción de Estados Unidos de la mano de Joe Biden al Tratado de Paris.

Por ende, mantendremos en constante revisión nuestras hipótesis sobre el mercado con el fin de minimizar las pérdidas de las carteras en escenarios adversos, e intentar identificar y aprovechar momentos de incertidumbre.

## 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 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor                      | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |      |
|---|--------|------------------|-------|------------------|------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %    |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| ES0L02102124 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,79 2021-01-04 | EUR    | 372              | 8,19  | 0                | 0,00 |
| ES0L02007109 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,51 2020-07-01 | EUR    | 0                | 0,00  | 73               | 1,57 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>              |        | 372              | 8,19  | 73               | 1,57 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                   |        | 372              | 8,19  | 73               | 1,57 |
| ES06670509H2 - DERECHOS ACS                               | EUR    | 0                | 0,00  | 1                | 0,03 |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS                               | EUR    | 27               | 0,60  | 22               | 0,48 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                  |        | 27               | 0,60  | 24               | 0,51 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                               |        | 27               | 0,60  | 24               | 0,51 |
| ES0155598008 - PARTICIPACIONES Credit Suisse BF Lux       | EUR    | 70               | 1,54  | 69               | 1,50 |
| ES0128522028 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relati       | EUR    | 78               | 1,71  | 74               | 1,59 |
| ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente       | EUR    | 91               | 2,00  | 90               | 1,94 |
| ES0128520006 - PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM       | EUR    | 101              | 2,22  | 100              | 2,17 |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 339              | 7,47  | 333              | 7,20 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>             |        | 738              | 16,26 | 430              | 9,28 |
| 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 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| FR0013326246 - ACCIONES Unibail-Rodamco                   | EUR    | 23               | 0,51  | 18               | 0,39 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                  |        | 23               | 0,51  | 18               | 0,39 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                               |        | 23               | 0,51  | 18               | 0,39 |
| LU1683285321 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Dig He       | EUR    | 14               | 0,31  | 0                | 0,00 |
| LU0935157064 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable       | EUR    | 47               | 1,03  | 0                | 0,00 |
| LU1710457893 - PARTICIPACIONES Quaero Capital Clean       | EUR    | 15               | 0,34  | 0                | 0,00 |
| LU2066004388 - PARTICIPACIONES Allianz Strategic Bo       | EUR    | 31               | 0,67  | 0                | 0,00 |
| LU0570870567 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit        | EUR    | 14               | 0,31  | 0                | 0,00 |
| LU0946220265 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Fin Inno       | EUR    | 17               | 0,37  | 0                | 0,00 |
| LU0823426720 - PARTICIPACIONES BNP                        | USD    | 14               | 0,30  | 0                | 0,00 |
| FR0013330750 - PARTICIPACIONES Diversified Bond Opp       | EUR    | 32               | 0,71  | 30               | 0,65 |
| FR0012767077 - PARTICIPACIONES EM Bond Opp 2024-11        | EUR    | 43               | 0,94  | 40               | 0,87 |
| FR0013233822 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur       | EUR    | 32               | 0,70  | 30               | 0,65 |
| FR0011253624 - PARTICIPACIONES JR-CO Valor                | EUR    | 63               | 1,38  | 55               | 1,19 |
| IE00B5N9RL80 - PARTICIPACIONES BMO EU Riest Sec A         | EUR    | 21               | 0,47  | 19               | 0,40 |
| LU0211340665 - PARTICIPACIONES BL Global                  | EUR    | 15               | 0,34  | 15               | 0,32 |
| FR0010321810 - PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid       | EUR    | 17               | 0,38  | 15               | 0,32 |
| US4642881829 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM        | USD    | 0                | 0,00  | 62               | 1,33 |
| IE00B1TXLS18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P            | EUR    | 36               | 0,80  | 33               | 0,71 |
| LU0496443705 - PARTICIPACIONES Pictet TR Mandatin-I       | EUR    | 47               | 1,04  | 0                | 0,00 |
| US92189F4110 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S       | USD    | 22               | 0,50  | 22               | 0,47 |
| IE00B3XRP09 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard Value          | EUR    | 0                | 0,00  | 150              | 3,25 |
| IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor       | EUR    | 0                | 0,00  | 395              | 8,53 |
| LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma       | EUR    | 120              | 2,63  | 111              | 2,40 |
| LU0244355391 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac Ac       | USD    | 14               | 0,30  | 0                | 0,00 |
| LU0164880469 - PARTICIPACIONES HSBC Global Emerging       | USD    | 0                | 0,00  | 16               | 0,34 |
| LU0828466978 - PARTICIPACIONES JPM US Eq. A               | EUR    | 14               | 0,31  | 0                | 0,00 |
| IE00BP9F2J32 - PARTICIPACIONES Pimco Short Term Hig       | EUR    | 0                | 0,00  | 197              | 4,25 |
| FR0000991390 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb       | EUR    | 380              | 8,38  | 200              | 4,33 |
| FR0013443835 - PARTICIPACIONES Millesima 2024-CR          | EUR    | 107              | 2,36  | 99               | 2,13 |
| FR0010951426 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur       | EUR    | 81               | 1,78  | 78               | 1,69 |
| FR0010816413 - PARTICIPACIONES Amundi Tresor 6 Mois       | EUR    | 0                | 0,00  | 133              | 2,87 |
| LU0159052710 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth       | EUR    | 14               | 0,31  | 0                | 0,00 |
| LU0336683767 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi       | EUR    | 51               | 1,12  | 50               | 1,09 |
| LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G Investment Funds       | EUR    | 0                | 0,00  | 39               | 0,83 |
| LU1834983477 - PARTICIPACIONES Lyxor Eur Stoxx            | EUR    | 0                | 0,00  | 40               | 0,86 |
| LU1038809049 - PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul        | EUR    | 59               | 1,31  | 55               | 1,20 |
| LU1670722161 - PARTICIPACIONES M&G Lx 1 GBL EMRG MK       | EUR    | 25               | 0,55  | 23               | 0,49 |
| BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS       | EUR    | 59               | 1,29  | 37               | 0,79 |
| LU1597246039 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif           | EUR    | 14               | 0,31  | 0                | 0,00 |
| LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ        | EUR    | 14               | 0,31  | 0                | 0,00 |
| LU174885837 - PARTICIPACIONES Flossbach VS-MA-BALA        | EUR    | 41               | 0,90  | 0                | 0,00 |
| LU1378879248 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond       | EUR    | 14               | 0,31  | 0                | 0,00 |
| FR0013221074 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur       | EUR    | 41               | 0,91  | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| LU0321462953 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers    | EUR    | 0                | 0,00         | 137              | 2,95         |
| FR0013202132 - PARTICIPACIONES Sextant PME          | EUR    | 72               | 1,59         | 66               | 1,42         |
| LU0346393704 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds Euro  | EUR    | 67               | 1,49         | 0                | 0,00         |
| LU0853555380 - PARTICIPACIONES Jupiter GI Fd Euro G | EUR    | 10               | 0,23         | 10               | 0,22         |
| LU1161527038 - PARTICIPACIONES EDRotheSchild-Eur HY | EUR    | 63               | 1,40         | 60               | 1,29         |
| LU0675296932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD  | EUR    | 19               | 0,43         | 15               | 0,33         |
| LU0552385618 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond | EUR    | 64               | 1,42         | 38               | 0,82         |
| DE000A0X7541 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN | EUR    | 38               | 0,84         | 36               | 0,79         |
| LU0438336264 - PARTICIPACIONES BLACKROCK            | EUR    | 62               | 1,37         | 60               | 1,29         |
| LU0217576759 - PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. A  | EUR    | 14               | 0,31         | 0                | 0,00         |
| LU0602539867 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV       | EUR    | 14               | 0,31         | 0                | 0,00         |
| LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I | EUR    | 151              | 3,33         | 150              | 3,24         |
| IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares    | EUR    | 0                | 0,00         | 40               | 0,87         |
| LU0151324422 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred  | EUR    | 0                | 0,00         | 79               | 1,71         |
| LU0167237543 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond       | EUR    | 199              | 4,39         | 200              | 4,32         |
| LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond | EUR    | 93               | 2,05         | 0                | 0,00         |
| FR0000989626 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie  | EUR    | 380              | 8,37         | 200              | 4,32         |
| LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta | EUR    | 14               | 0,31         | 0                | 0,00         |
| LU0087412390 - PARTICIPACIONES DWS InterSelectRent  | EUR    | 19               | 0,41         | 18               | 0,39         |
| LU0227384020 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y | EUR    | 15               | 0,34         | 15               | 0,32         |
| FR0000448870 - PARTICIPACIONES SG Oblig Corp 1-3 Eu | EUR    | 0                | 0,00         | 196              | 4,23         |
| LU0266117927 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta | EUR    | 14               | 0,32         | 0                | 0,00         |
| US92189H3003 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors E | USD    | 0                | 0,00         | 19               | 0,41         |
| FR0010149302 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents  | EUR    | 14               | 0,32         | 0                | 0,00         |
| IE0004868889 - PARTICIPACIONES Parts. Baring Hong   | EUR    | 14               | 0,31         | 28               | 0,62         |
| FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite   | EUR    | 68               | 1,49         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | <b>2.935</b>     | <b>64,70</b> | <b>3.309</b>     | <b>71,50</b> |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>       |        | <b>2.958</b>     | <b>65,21</b> | <b>3.327</b>     | <b>71,89</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | <b>3.696</b>     | <b>81,47</b> | <b>3.757</b>     | <b>81,17</b> |

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 86.195.526,20 euros. De este volumen, 85.492.471,26 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 703.054,94 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -1777,17 y -49,22 euros respectivamente, con un rendimiento total de -1826,39 euros.

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

URSUS-3 CAPITAL/CIERZO

Fecha de registro: 19/07/2019

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

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

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

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-90% de la exposición total, en renta variable y el resto de la exposición total en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores/mercados, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes hasta el 60% de la exposición total), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Así mismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2020  | 2019  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,39           | 0,02             | 0,52  | 0,00  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,54          | -0,35            | -0,44 | -0,33 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 186.612,14     | 134.876,40       |
| Nº de Partícipes                                       | 65             | 55               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 10,12          |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 2.189                                    | 11,7299                                 |
| 2019                | 872                                      | 10,1239                                 |
| 2018                |  |   |
| 2017                |  |   |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,68                    | 1,37         | 2,05  | 1,35         | 1,78         | 3,13  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 15,86          | 9,86            | 5,75   | 15,68  | -13,78 |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,93            | 10-11-2020 | -5,97      | 12-03-2020 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,92             | 05-11-2020 | 4,15       | 24-03-2020 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 16,76          | 10,60           | 12,64  | 14,50  | 25,12  |         |         |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 34,16          | 25,56           | 21,33  | 32,70  | 49,79  |         |         |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,41           | 0,17            | 0,00   | 0,51   | 0,60   |         |         |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 9,09           | 9,09            | 9,58   |        |        |         |         |         |         |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 2,67           | 0,69            | 0,70   | 0,59   | 0,64   | 1,97  |         |         |         |

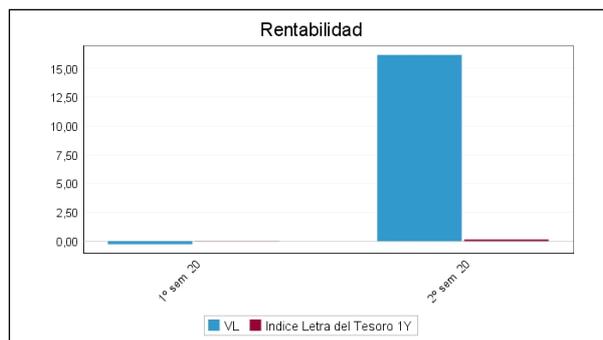
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>436.454</b>                          | <b>6.420</b>      | <b>11,72</b>                   |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 2.040              | 93,19              | 1.108                | 81,35              |
| * Cartera interior          | 47                 | 2,15               | 61                   | 4,48               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 1.993              | 91,05              | 1.047                | 76,87              |
| * 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)                    | 182                | 8,31               | 257                  | 18,87              |
| (+/-) RESTO                                 | -33                | -1,51              | -3                   | -0,22              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 2.189              | 100,00 %           | 1.362                | 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)   | 1.362                        | 872                            | 872                       |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 27,67                        | 47,92                          | 69,61                     | 6,16                                      |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 14,74                        | -1,75                          | 17,87                     | -1.651,37                                 |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 16,99                        | -0,89                          | 21,38                     | -3.601,79                                 |
| + Intereses                                      | 0,00                         | -0,01                          | -0,01                     | -73,25                                    |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,01                      | 142,47                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,48                        | -2,82                          | -2,61                     | -68,56                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | -0,70                          | -0,49                     | -100,00                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 17,47                        | 2,63                           | 24,49                     | 1.120,53                                  |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -347,37                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -2,41                        | -0,96                          | -3,80                     | 364,03                                    |
| - Comisión de gestión                            | -2,05                        | -0,67                          | -3,13                     | 464,01                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 86,35                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,16                        | -0,24                          | -0,38                     | 26,53                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 0,00                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,14                        | 0,00                           | -0,18                     | 45.418,50                                 |
| (+) Ingresos                                     | 0,16                         | 0,10                           | 0,28                      | 197,96                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,16                         | 0,10                           | 0,28                      | 205,42                                    |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -200,00                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 2.189                        | 1.362                          | 2.189                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

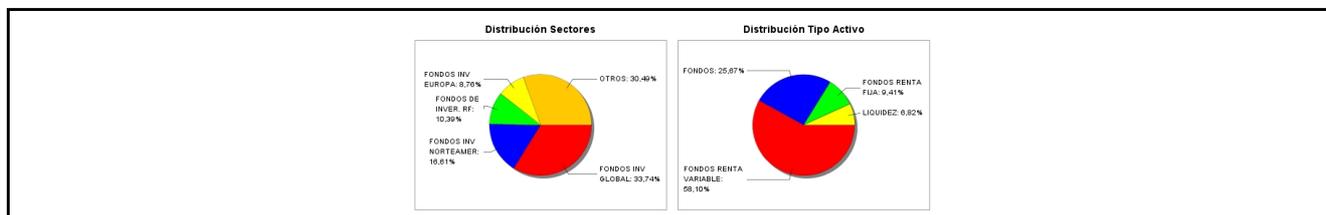
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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  | 45               | 3,29  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 45               | 3,29  |
| 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                                 | 47               | 2,15  | 16               | 1,19  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 47               | 2,15  | 61               | 4,48  |
| 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                                 | 1.993            | 91,01 | 1.047            | 76,92 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 1.993            | 91,01 | 1.047            | 76,92 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 2.040            | 93,16 | 1.108            | 81,40 |

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 1243 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 1871 miles de euros. Este volumen corresponde 1738 a operaciones sobre otras IIC y 133 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % 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 0,11 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
- El tercer trimestre supuso el abandono de las medidas de confinamiento que un país tras otro, fueron imponiendo en los meses de febrero a abril. En julio, partíamos de unos niveles de contagios y fallecimiento muy bajos ya que el virus casi quedó erradicado tras duros confinamientos, niveles que volvieron a elevarse tras la “desescalada” y en algunos casos vuelta a la normalidad con mascarillas, distanciamiento social y un mayor conocimiento de la ciencia de cómo tratarlo y la promesa de evitarlo con alguna de las muchas vacunas que intentan desarrollar docenas de laboratorios.
- Los mercados financieros continuaron recuperándose de las fuertes caídas de febrero y marzo hasta llegar al mes de septiembre en que las compañías tecnológicas se desinflaron un 15% en pocas sesiones mostrando una debilidad puntual tras tantos meses de fortaleza e importante revalorización.

Bancos Centrales y Gobiernos continuaron con sus políticas expansivas creando enormes cantidades de liquidez que son inyectadas a los mercados a través de compras de bonos de gobiernos, principalmente y que han llevado las tises de esos bonos a rentabilidades más y más bajas, facilitando a las empresas y particulares acceso a financiación a tipos prácticamente nunca vistos y que proyectan valoraciones muy atractivas en los mercados de renta variable y otros activos de riesgo como el inmobiliario.

Los principales gobiernos del mundo siguen lanzados a financiar y proporcionar estabilidad a las empresas para que los, en algunos casos dramáticos, descensos de facturación, no supongan el cierre de esos negocios. Las implicaciones en los niveles de endeudamiento de los gobiernos ya se pueden ver en tan solo unos pocos meses de la puesta en marcha de estas medidas pero la acción de los Bancos Centrales y la confianza en una vuelta a un crecimiento a los ritmos pre COVID, mantiene en pie el sistema financiero.

El mercado del petróleo se ha estabilizado tras los episodios inéditos del trimestre anterior. Las bolsas y los bonos continuaron su recuperación pese al recorte en las primeras semanas de septiembre. En la renta fija las abundantes compras de los bancos centrales favorecen la reducción de las tises de los bonos subordinados, de high yield y emergentes. El papel de gobiernos y casi todo el corporativo investment grade (categoría de inversión o papel de calidad) cotiza a niveles de principio de año e incluso por encima.

El último trimestre del año se ha visto principalmente marcado por los anuncios de las vacunas contra la COVID-19, las elecciones en EEUU y los repuntes en los casos de contagio y fallecimiento por el Coronavirus, que obligó, desde mediados de octubre, a volver a tomar medidas para contener la propagación y poder de algún modo, aunque limitado, celebrar las fiestas de navidad con cierta normalidad.

Las consecuencias de esta evolución al final del año trajeron una inversión en activos de más riesgo, abandonando con prudencia inversiones en el dólar, oro o bonos soberanos para seguir buscando rentabilidades en las bolsas y bonos corporativos. Los mercados reaccionaron al alza, viendo máximos históricos de nuevo en los principales índices americanos, y fuerte recuperación en Europa, así como la tendencia positiva también en Asia. Se volvieron a ver inversiones en países emergentes y en valores cíclicos, más afectados por la pandemia. La volatilidad que se podía esperar por la incertidumbre sobre las elecciones americanas no se hizo notar, y ni en un sentido ni en el otro, los mercados reaccionaron con vigorosidad.

Podemos concluir el año afirmando que los sectores más castigados han sido los valores turísticos, de banca y energía, fuertemente vinculados a la situación económica personal de los ciudadanos, a las políticas monetarias aplicadas por los bancos centrales, que no han variado mucho de cara al final de año, y a las restricciones de movilidad vivida en la segunda ola durante el otoño e invierno.

Sin embargo y como comentado anteriormente, las buenas noticias sobre las vacunas, y el comienzo de los procesos de vacunación masivos para conseguir una inmunidad de grupo lo antes posible, provocaron una fuerte recuperación que va consolidándose poco a poco, aunque estamos viendo como ante cualquier atisbo de incertidumbre, como nuevas cepas como la de Reino Unido, detectada los últimos días del año, hacen tambalear la confianza de los inversores en Europa viendo pronunciadas caídas seguidas de recuperaciones en "V", visto especialmente en el Ibex 35 marcado por valores turísticos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha estado invertido entre el 80% y el 95% durante la segunda mitad del año, manteniendo un fuerte peso en fondos de Renta Variable, aumentando progresivamente la inversión en Asia predominantemente China, pero invirtiendo hacia finales de año en Korea y algo en Japon, fondos de sector salud y fondos son mucho peso en tecnología, big data e inteligencia artificial.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 16,17 %, 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 60,73% hasta 2.188.945 euros, y el número de participes aumentó en 10 lo que supone un total de 65 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 16,17% y la acumulada durante el año de 15,86%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,39% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,68% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

De los gastos del periodo, el 0,87% corresponden a gastos directos y el 0,5% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,76%, y los indirectos del 0,91%. 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 -0,54%.

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 16,99 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 16,17 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 7,98%.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas durante el semestre han sido de 77.000€ en el fondo MS US ADVANTAGE en agosto y de 40.000€ en octubre, de 40.000€ en el FLOSSBACH BOND OPPORT en octubre, así como varias suscripciones de 30.000€ en los siguientes fondos, QUAERO ACCESSIBLE CLEAN ENERGY, PICTET MANDARIN, PICTET ATLAS, MS US GROWTH, UBS BOND CONVERT y CARMIGNAC EMERGENTES.

Las principales desinversiones durante el semestre han sido deshacer la compra del MS US ADVANTAGE de agosto en septiembre, el reembolso del R VALOR C por 41.881€, del ACATIS GANE VALUE EVENT de 40.797€, del AVENIR EUROPE IC de 39.474€ y del FIDELITY IBERIA FUND por 32.049€.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

Mantenemos inversiones en otras IIC al ser un fondo de fondos y nuestra principal posición es en la gestora Morgan Stanley con un 13,47% del patrimonio del fondo desglosado en los siguientes fondos, MS US GROWTH AH ACC EURH con un 4,89%, MS GLOBAL OPPORTUNITY AH EURH con un 4,15%, MS ASIA OPPORTUNITY AH ACC EUR con un 2,47% y el MS US ADVANTAGE FUND AH AC EUR con un 1,97% a cierre de año.

## 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 33,8 % 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 10,6%

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

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,09 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se

repite el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Pensamos que las bolsas seguirán recogiendo esas expectativas favorables y los inversores mantendrán cierto nivel de inversión en activos de riesgo.

El efecto ya es muy visible en el coste de la financiación de los gobiernos que en algunos casos ya emite deuda a tipos 0 o negativos. Eso supone que, al menos durante un tiempo, estos elevados niveles de deuda no supondrán un freno en el crecimiento de las economías.

Los precios alcanzados durante la segunda parte del año, la regeneración lenta pero continuada de la actividad económica, muy deteriorada por el cierre de las economías durante meses, y una psicología ligeramente positivista de cara a la recuperación causada por el desarrollo de las vacunas, nos hace pensar en la continuidad del ciclo alcista.

El principal foco de cara a los próximos meses será esperar recortes puntuales en determinados sectores para aumentar el peso en los mismos, bien con los mismos activos que ya tenemos en cartera, o bien rotando hacia activos con más potencial de crecimiento.

El sector tecnológico se encuentra en unas valoraciones descorrelacionadas con su economía real, y descuentan unos niveles que como mínimo van a tener que mantener si quieren seguir en esos precios, lo cual nos hace pensar que su potencial de crecimiento aunque pueda seguir existiendo, no compense el riesgo asumido.

La banca española se ha visto fuertemente castigada, junto con los valores de sesgo turístico y consideramos que tiene potencial de recuperación, igual no hasta niveles pre COVID, pero si cercanos, lo que implica rentabilidades suculentas que no se deberían desaprovechar.

Un sector que creemos que puede seguir teniendo tirón es el de las renovables. Ya hemos visto el año pasado como Solaria o Siemens Gamesa fueron los valores más alcistas en España, y esa tendencia no va a hacer que ir a más. Motivado además de por la necesidad de consumir energías limpias, por la derrota de Donald Trump, acérrimo negacionista del cambio climático, y la más que posible inserción de Estados Unidos de la mano de Joe Biden al Tratado de París.

Por ende, mantendremos en constante revisión nuestras hipótesis sobre el mercado con el fin de minimizar las pérdidas de las carteras en escenarios adversos, e intentar identificar y aprovechar momentos de incertidumbre.

## 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 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| ES000012729 - REPO INVERIS BANCO, S.A. -0.52 2020-07-01 | EUR    | 0                | 0,00 | 45               | 3,29 |

| Descripción de la inversión y emisor                 | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>         |        | 0                | 0,00 | 45               | 3,29 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                              |        | 0                | 0,00 | 45               | 3,29 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                             |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| ES0114763032 - PARTICIPACIONES Bankinter Ind Americ  | EUR    | 22               | 1,02 | 0                | 0,00 |
| ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.       | EUR    | 25               | 1,13 | 0                | 0,00 |
| ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON     | EUR    | 0                | 0,00 | 16               | 1,19 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                     |        | 47               | 2,15 | 16               | 1,19 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                               |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>        |        | 47               | 2,15 | 61               | 4,48 |
| 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 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                             |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| LU0935157064 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Sustainable  | EUR    | 21               | 0,95 | 0                | 0,00 |
| LU0348756692 - PARTICIPACIONES Allianz AG            | USD    | 22               | 0,99 | 0                | 0,00 |
| LU1710457893 - PARTICIPACIONES Quaero Capital Clean  | EUR    | 37               | 1,71 | 0                | 0,00 |
| LU0301637293 - PARTICIPACIONES JPM Koera Equ. A eur  | EUR    | 25               | 1,15 | 0                | 0,00 |
| FR0010859769 - PARTICIPACIONES Echiquier World Eq G  | EUR    | 23               | 1,04 | 0                | 0,00 |
| LU0570870567 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit   | EUR    | 22               | 1,02 | 0                | 0,00 |
| LU1692116715 - PARTICIPACIONES CS Lux Infrast Equit  | EUR    | 25               | 1,12 | 0                | 0,00 |
| LU0432979614 - PARTICIPACIONES JPM Gl Healthcare     | USD    | 21               | 0,94 | 0                | 0,00 |
| LU0823426720 - PARTICIPACIONES BNP                   | USD    | 27               | 1,25 | 13               | 0,96 |
| LU0203937692 - PARTICIPACIONES UBS Convert Global    | EUR    | 37               | 1,70 | 12               | 0,91 |
| FR0011253624 - PARTICIPACIONES IR-CO Valor           | EUR    | 0                | 0,00 | 16               | 1,20 |
| LU0122379950 - PARTICIPACIONES BGF-World Healthsc A2 | USD    | 26               | 1,21 | 16               | 1,18 |
| US4642881829 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM   | USD    | 12               | 0,57 | 10               | 0,77 |
| LU1295552621 - PARTICIPACIONES Capital Gr Gl Alloca  | EUR    | 42               | 1,91 | 28               | 2,02 |
| LU0496443705 - PARTICIPACIONES Pictet TR Mandatin-I  | EUR    | 32               | 1,48 | 0                | 0,00 |
| LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma  | EUR    | 60               | 2,73 | 56               | 4,08 |
| LU1923635863 - PARTICIPACIONES UBS LUX EQTY FUND     | EUR    | 43               | 1,96 | 30               | 2,22 |
| LU0244355391 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pac AC  | USD    | 33               | 1,52 | 18               | 1,33 |
| LU0828466978 - PARTICIPACIONES JPM US Eq. A          | EUR    | 57               | 2,59 | 33               | 2,43 |
| LU0198728585 - PARTICIPACIONES Threadneedle Eur SM   | EUR    | 34               | 1,57 | 14               | 1,04 |
| LU1229130585 - PARTICIPACIONES Seven European Eq-EU  | EUR    | 0                | 0,00 | 17               | 1,25 |
| IE00B1929612 - PARTICIPACIONES Legg Mason CB US      | EUR    | 55               | 2,50 | 34               | 2,50 |
| BE0948484184 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS  | EUR    | 15               | 0,68 | 13               | 0,98 |
| FR0010377143 - PARTICIPACIONES Echiquier Entrepren   | EUR    | 0                | 0,00 | 19               | 1,37 |
| LU0159052710 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-US Growth  | EUR    | 66               | 3,00 | 34               | 2,50 |
| LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR Mandatin-I  | EUR    | 30               | 1,38 | 0                | 0,00 |
| FR0010581710 - PARTICIPACIONES Echiquier Aegnor Mid  | EUR    | 68               | 3,13 | 40               | 2,95 |
| BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS  | EUR    | 79               | 3,59 | 51               | 3,71 |
| IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES ETF L&G Cyber Securi  | EUR    | 26               | 1,17 | 33               | 2,41 |
| LU1597246039 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif      | EUR    | 71               | 3,24 | 35               | 2,55 |
| LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ   | EUR    | 59               | 2,70 | 32               | 2,34 |
| IE00B2NXKW18 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World   | EUR    | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| LU1663839865 - PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln  | EUR    | 0                | 0,00 | 9                | 0,67 |
| LU1748855837 - PARTICIPACIONES Flossbach VS-MA-BALA  | EUR    | 41               | 1,86 | 0                | 0,00 |
| LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci  | EUR    | 14               | 0,63 | 11               | 0,84 |
| LU1645746105 - PARTICIPACIONES Allianz Eurold Eqty   | EUR    | 57               | 2,62 | 30               | 2,20 |
| LU1378879248 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond  | EUR    | 55               | 2,50 | 22               | 1,63 |
| LU0474970190 - PARTICIPACIONES Pictet Fund Gener P   | EUR    | 24               | 1,08 | 0                | 0,00 |
| LU0255977372 - PARTICIPACIONES Pictet Biotech P      | EUR    | 21               | 0,96 | 0                | 0,00 |
| LU0675298932 - PARTICIPACIONES Fund-European SM&MD   | EUR    | 59               | 2,70 | 63               | 4,63 |
| LU0552385618 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond  | EUR    | 92               | 4,21 | 55               | 4,06 |
| LU0482497442 - PARTICIPACIONES Inves Asia Cons Dem   | EUR    | 16               | 0,75 | 0                | 0,00 |
| DE000A0X7541 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN  | EUR    | 0                | 0,00 | 17               | 1,22 |
| LU0217576759 - PARTICIPACIONES JPM Emerging Mkt. A   | EUR    | 49               | 2,23 | 26               | 1,89 |
| LU0602539867 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV        | EUR    | 56               | 2,54 | 21               | 1,51 |
| LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-Gl Health C  | EUR    | 0                | 0,00 | 16               | 1,18 |
| LU0207025593 - PARTICIPACIONES Ulysses LT Funds      | EUR    | 0                | 0,00 | 27               | 1,99 |
| LU0232933159 - PARTICIPACIONES Parts. Schoder Intl   | EUR    | 22               | 1,01 | 19               | 1,38 |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond | EUR    | 35               | 1,58         | 0                | 0,00         |
| LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta | EUR    | 109              | 4,96         | 49               | 3,59         |
| LU0346389850 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia  | EUR    | 0                | 0,00         | 32               | 2,35         |
| LU0087412390 - PARTICIPACIONES DWS InterSelectRent  | EUR    | 21               | 0,98         | 0                | 0,00         |
| LU0225737302 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta | USD    | 0                | 0,00         | 30               | 2,23         |
| LU0266117927 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta | EUR    | 44               | 2,00         | 0                | 0,00         |
| FR0010149302 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents  | EUR    | 40               | 1,83         | 0                | 0,00         |
| IE00B23S7M59 - PARTICIPACIONES BNY Mellon GI Emerg  | EUR    | 0                | 0,00         | 10               | 0,71         |
| IE0004866889 - PARTICIPACIONES Parts. Baring Hong   | EUR    | 26               | 1,20         | 11               | 0,82         |
| FR0010135103 - PARTICIPACIONES Carmignac Patrimoine | EUR    | 21               | 0,98         | 0                | 0,00         |
| LU0212925753 - PARTICIPACIONES Parts. MLIF-Global   | EUR    | 23               | 1,07         | 0                | 0,00         |
| IE0004234476 - PARTICIPACIONES Mellon S&P 500 IDX A | EUR    | 12               | 0,53         | 10               | 0,77         |
| LU0099574567 - PARTICIPACIONES Fidelity Technology  | EUR    | 54               | 2,47         | 35               | 2,55         |
| IE0003012535 - PARTICIPACIONES IGAM Star Tokio AC   | EUR    | 22               | 1,01         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | <b>1.993</b>     | <b>91,01</b> | <b>1.047</b>     | <b>76,92</b> |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>       |        | <b>1.993</b>     | <b>91,01</b> | <b>1.047</b>     | <b>76,92</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | <b>2.040</b>     | <b>93,16</b> | <b>1.108</b>     | <b>81,40</b> |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 1.022.925,77 euros de remuneración fija y 120.171,02 euros de remuneración variable, correspondiendo a 24 empleados de los cuales 21 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. 358.217,23 euros de remuneración fija y 53.062,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos parte del colectivo identificado y 140.816,94 euros de remuneración fija y 22.762,60 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que

prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 1.242.777,43 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de -25,78 euros.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/DYAM EQUITY

Fecha de registro: 19/07/2019

## 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 Euro

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

### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora, mayoritariamente a través de Exchanged Trade Funds (ETFs).

Se invertirá, directa o indirectamente, entre el 80-100% de la exposición total, en renta variable (teniendo al menos el 60% en emisores/ mercados Zona Euro) y el resto en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisiones/emisores con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Los emisores/mercados serán mayoritariamente de la Zona Euro y puntualmente países de la OCDE y emergentes.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2020  | 2019  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 2,67           | 1,78             | 4,49  | 1,68  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,45          | -0,26            | -0,36 | -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                                  | 113.610,53     | 114.843,06       |
| Nº de Partícipes                                       | 55             | 58               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 10,19          |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 1.227                                    | 10,8022                                 |
| 2019                | 918                                      | 10,1947                                 |
| 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     | 0,60                    | 0,43         | 1,03  | 1,20         | 0,45         | 1,65  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 5,96           | 11,50           | 3,56   | 11,53  | -17,73 |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,39            | 28-10-2020 | -9,30      | 12-03-2020 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 3,34             | 09-11-2020 | 8,23       | 24-03-2020 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 24,67          | 14,34           | 15,88  | 23,55  | 37,74  |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 34,16          | 25,56           | 21,33  | 32,70  | 49,79  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,41           | 0,17            | 0,00   | 0,51   | 0,60   |         |         |         |         |
| Stoxx Europe 600 Net Return              | 28,06          | 16,64           | 16,86  | 27,45  | 42,86  |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 11,73          | 11,73           | 11,54  |        |        |         |         |         |         |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,67           | 0,42            | 0,41   | 0,38   | 0,45   | 1,68  |         |         |         |

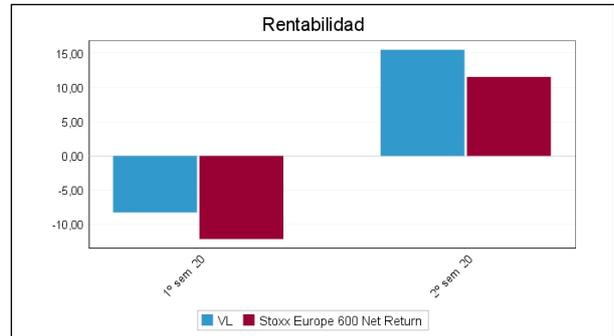
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 72.214                                  | 146               | 0,90                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 2.602                                   | 185               | 4,79                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 55.688                                  | 514               | 4,05                           |
| Renta Variable Euro  | 20.109                                  | 267               | 13,87                          |
| Renta Variable Internacional                               | 225.643                                 | 4.397             | 18,93                          |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 37.510                                  | 355               | 2,12                           |
| Global   | 22.689                                  | 556               | 7,98                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>436.454</b>                          | <b>6.420</b>      | <b>11,72</b>                   |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
|                             |                    |                    |                      |                    |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 1.015              | 82,72              | 974                  | 90,69              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 1.015              | 82,72              | 974                  | 90,69              |
| * 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)                    | 131                | 10,68              | 103                  | 9,59               |
| (+/-) RESTO                                 | 81                 | 6,60               | -3                   | -0,28              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 1.227              | 100,00 %           | 1.074                | 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)   | 1.074                        | 918                            | 918                       |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -0,77                        | 25,25                          | 23,42                     | -103,32                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 14,26                        | -10,29                         | 4,96                      | -250,28                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 15,60                        | -9,44                          | 7,17                      | -279,19                                   |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + Dividendos                                     | 0,13                         | 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) | 9,39                         | -12,23                         | -1,96                     | -183,26                                   |
| ± 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)             | 6,09                         | 2,79                           | 9,01                      | 136,83                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,34                        | -0,85                          | -2,21                     | 71,15                                     |
| - Comisión de gestión                            | -1,03                        | -0,60                          | -1,65                     | 88,40                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 9,90                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,20                        | -0,20                          | -0,40                     | 3,34                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 0,00                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,05                        | 0,00                           | -0,05                     | 0,00                                      |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -200,00                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -200,00                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 1.227                        | 1.074                          | 1.227                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

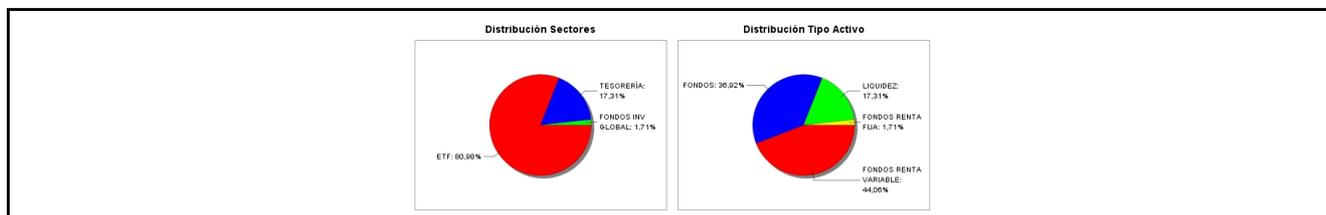
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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                         | 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                                 | 1.015            | 82,69 | 974              | 90,72 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 1.015            | 82,69 | 974              | 90,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 1.015            | 82,69 | 974              | 90,72 |

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 3237 miles de euros. Este volumen corresponde a operaciones sobre otras IIC y han supuesto comisiones por un total de un 0,26 % sobre el patrimonio medio de la IIC

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

sin precedentes de los bancos centrales.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión de DYAM Equity durante el segundo semestre del año 2020, se ha seguido caracterizando, al igual que en el primer semestre, por un control exhaustivo del riesgo de la cartera.

En términos generales, durante la segunda mitad del año 2020, DYAM ha estado sobreponderado en sectores como las telecomunicaciones, sector industrial y especialmente el sector tecnológico, si bien este último ha ido reduciendo su exposición a finales del año.

En cuanto a los sectores con menor ponderación media en el segundo semestre, han destacado los sectores consumo (tanto cíclico como no cíclico) así como el sector financiero, si bien este último ha tenido un ligero repunte a mitad de año. Por último, en lo que respecta a la gestión de la liquidez, durante la última mita del año se ha ido reduciendo la liquidez en cartera, pasando del 13% en julio a situarse en un 9% a partir del mes de octubre.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EUROPE (NET RETURN) EUR (M7EU), que incluye dividendos netos, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 15,47 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 10,91%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 14,23% hasta 1.227.248 euros, y el número de partícipes disminuyó en 3 lo que supone un total de 55 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 15,47% y la acumulada durante el año de 5,96%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,83% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,6% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

De los gastos del periodo, el 0,84% corresponden a gastos directos y el -0,02% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,67%, y los indirectos del 0%. 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 15,6 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 15,47 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 13,87%.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En lo referente a las inversiones concretas durante la segunda parte del año, es importante recordar que la gestión de DYAM se basa en la optimización sectorial de la cartera, por lo que la inversión se lleva a cabo mediante ETFs que representan sectores concretos. No obstante, en la siguiente tabla se ofrecen las cinco posiciones que mayor ponderación media han tenido durante el segundo semestre de 2020:

| ETF                                     | ISIN         | SECTOR      | PONDERACION MEDIA TRIMESTRE |
|---|--------------|-------------|-----------------------------|
| iShares TecDAX UCITS ETF                | DE0005933972 | TECNOLOGICO | 95.124,28 €                 |
| Lyxor MSCI World Information Technology | LU0533033667 | TECNOLOGICO | 94.224,82 €                 |
| iShares STOXX Europe 600 Media          | DE000A0H08L5 | TELECOM     | 91.516,62 €                 |
| Xtrackers MSCI World Communication      | IE00BM67HR47 | TELECOM     | 90.392,44 €                 |
| Services UCITS ETF 1C                   |              |             |                             |

Lyxor New Energy UCITS ETF D-EUR FR0010524777 ENERGIA 89.536,40 €

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 37,25 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 14,34%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 24,67%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 16,64 %, y un 28,06 % acumulado anual.

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

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 11,73 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Pensamos que las bolsas seguirán recogiendo esas expectativas favorables y los inversores mantendrán cierto nivel de inversión en activos de riesgo.

El efecto ya es muy visible en el coste de la financiación de los gobiernos que en algunos casos ya emite deuda a tipos 0 o negativos. Eso supone que, al menos durante un tiempo, estos elevados niveles de deuda no supondrán un freno en el crecimiento de las economías.

Los precios alcanzados durante la segunda parte del año, la regeneración lenta pero continuada de la actividad económica, muy deteriorada por el cierre de las economías durante meses, y una psicología ligeramente positivista de cara a la recuperación causada por el desarrollo de las vacunas, nos hace pensar en la continuidad del ciclo alcista.

El principal foco de cara a los próximos meses será esperar recortes puntuales en determinados sectores para aumentar el peso en los mismos, bien con los mismos activos que ya tenemos en cartera, o bien rotando hacia activos con más potencial de crecimiento.

El sector tecnológico se encuentra en unas valoraciones descorrelacionadas con su economía real, y descuentan unos niveles que como mínimo van a tener que mantener si quieren seguir en esos precios, lo cual nos hace pensar que su potencial de crecimiento aunque pueda seguir existiendo, no compense el riesgo asumido.

La banca española se ha visto fuertemente castigada, junto con los valores de sesgo turístico y consideramos que tiene potencial de recuperación, igual no hasta niveles pre COVID, pero si cercanos, lo que implica rentabilidades suculentas que no se deberían desaprovechar.

Un sector que creemos que puede seguir teniendo tirón es el de las renovables. Ya hemos visto el año pasado como Solaria o Siemens Gamesa fueron los valores más alcistas en España, y esa tendencia no va a hacer que ir a más. Motivado además de por la necesidad de consumir energías limpias, por la derrota de Donald Trump, acérrimo negacionista del cambio climático, y la más que posible reinserción de Estados Unidos de la mano de Joe Biden al Tratado de Paris.

Por ende, mantendremos en constante revisión nuestras hipótesis sobre el mercado con el fin de minimizar las pérdidas de las carteras en escenarios adversos, e intentar identificar y aprovechar momentos de incertidumbre

## 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>       |        | 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| IE00BKWQ0C77 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Cons | EUR    | 4                | 0,34  | 0                | 0,00  |
| IE00BM67HS53 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers World  | EUR    | 93               | 7,57  | 0                | 0,00  |
| IE00BM67HP23 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers MSCI W | EUR    | 17               | 1,38  | 0                | 0,00  |
| LU1838002480 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Robotics & | EUR    | 137              | 11,15 | 0                | 0,00  |
| IE00BM67HN09 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC  | EUR    | 0                | 0,00  | 19               | 1,74  |
| LU0533033667 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind | EUR    | 0                | 0,00  | 92               | 8,55  |
| LU0292105359 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor      | EUR    | 24               | 1,94  | 65               | 6,06  |
| LU1834988518 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600  | EUR    | 0                | 0,04  | 0                | 0,00  |
| LU1834988351 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600  | EUR    | 0                | 0,00  | 5                | 0,42  |
| LU1834987973 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600  | EUR    | 5                | 0,42  | 19               | 1,76  |
| LU1834984798 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600  | EUR    | 12               | 1,00  | 12               | 1,10  |
| LU1834985845 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600  | EUR    | 6                | 0,48  | 0                | 0,00  |
| LU0533033402 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI W Ind | EUR    | 0                | 0,00  | 122              | 11,40 |
| LU0533032008 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World | EUR    | 0                | 0,00  | 19               | 1,73  |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| IE00BKWQ0K51 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener | EUR    | 0                | 0,00         | 90               | 8,41         |
| IE00BM67HQ30 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC  | EUR    | 0                | 0,00         | 17               | 1,60         |
| LU0533034129 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI AC WORLD  | EUR    | 0                | 0,00         | 63               | 5,88         |
| IE00BM67HR47 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC  | EUR    | 21               | 1,71         | 95               | 8,84         |
| DE000A0H08J9 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P | EUR    | 93               | 7,55         | 0                | 0,00         |
| LU1834987890 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se | EUR    | 92               | 7,47         | 84               | 7,86         |
| DE000A0H08L5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Eur 600  | EUR    | 87               | 7,11         | 0                | 0,00         |
| DE0005933972 - PARTICIPACIONES ETF Ishares TECDAX U | EUR    | 91               | 7,41         | 81               | 7,51         |
| LU0292101796 - PARTICIPACIONES ETF Stoxx 600 Oil&Ga | EUR    | 100              | 8,17         | 0                | 0,00         |
| IE00BKWQ0F09 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener | EUR    | 0                | 0,00         | 15               | 1,39         |
| IE00B5MTWH09 - PARTICIPACIONES ETF Invesco STX 600  | EUR    | 100              | 8,17         | 0                | 0,00         |
| DE000A0H08G5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX    | EUR    | 3                | 0,28         | 0                | 0,00         |
| LU0533032859 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World | EUR    | 0                | 0,00         | 49               | 4,60         |
| LU1834988864 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx Util | EUR    | 23               | 1,84         | 73               | 6,82         |
| DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX    | EUR    | 6                | 0,46         | 0                | 0,00         |
| FR0010524777 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor      | EUR    | 101              | 8,20         | 54               | 5,05         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | <b>1.015</b>     | <b>82,69</b> | <b>974</b>       | <b>90,72</b> |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>       |        | <b>1.015</b>     | <b>82,69</b> | <b>974</b>       | <b>90,72</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | <b>1.015</b>     | <b>82,69</b> | <b>974</b>       | <b>90,72</b> |

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