

ALLIANZ BOLSA ESPAÑOLA, FI

Nº Registro CNMV: 5441

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020**Gestora:** 1) INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:****Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6

28042 - Madrid

91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/02/2020

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

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos el 75% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados españoles, si bien no se descartan de forma minoritaria, emisores/mercados de otros países OCDE, sin predeterminación en cuanto a los sectores y/o la capitalización bursátil.

La inversión en emisores de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos y/o instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos), sin duración predeterminada, principalmente de emisores/mercados zona Euro, sin descartar otros países OCDE, con al menos media calificación crediticia media (BBB-).

La exposición a riesgo de divisa no superará el 30% de la exposición total.

Para el seguimiento del índice se usará tanto el modelo de réplica física (acciones) como el de réplica sintética (derivados y ETF), lo que podrá implicar para los partícipes la máxima exposición a la evolución del índice, el riesgo de contraparte en los derivados utilizados estará mitigado (total/parcialmente) por existir una cámara de compensación. El seguimiento del índice implicará una correlación mínima del 75% y una desviación máxima del 15% anual con respecto a la evolución del índice de referencia.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,23	0,86	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,10	-0,37	

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	1.405.822,69	1.361.261,95
Nº de Partícipes	1	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,32	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.243	11,5539
2019		
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,96	0,00	0,96	1,73	0,00	1,73	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		21,26	-7,65	3,55					
Rentabilidad índice referencia		21,01	-6,72	7,77					
Correlación		0,62	0,52	0,42					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,28	21-12-2020				
Rentabilidad máxima (%)	6,79	09-11-2020				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		21,18	21,31	21,16					
Ibex-35		25,56	21,33	32,70					
Letra Tesoro 1 año		0,17	0,00	0,51					
IBEX 35 NET RETURN		25,50	21,24	32,62					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,87	0,51	0,51	0,51	0,37				

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

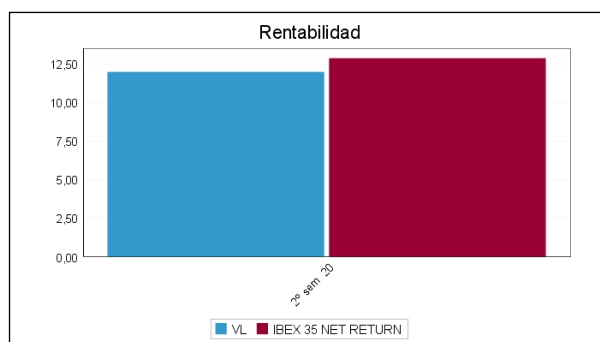
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.724	90,65	13.197	93,97
* Cartera interior	14.724	90,65	13.197	93,97
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	1.533	9,44	800	5,70
(+/-) RESTO	-14	-0,09	47	0,33
TOTAL PATRIMONIO	16.243	100,00 %	14.044	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.044	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,60	409,17	159,45	-96,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,11	-4,01	16,89	-1.318,92
(+) Rendimientos de gestión	13,27	-3,15	18,98	-1.802,33
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,56	0,96	1,21	134,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,63	-7,47	16,39	-783,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	3,36	1,38	-91,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-0,86	-2,08	440,23
- Comisión de gestión	-0,96	-0,75	-1,73	415,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	415,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,10	144,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	49,59
- Otros gastos repercutidos	-0,11	0,00	-0,17	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.243	14.044	16.243	

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

3. Inversiones financieras

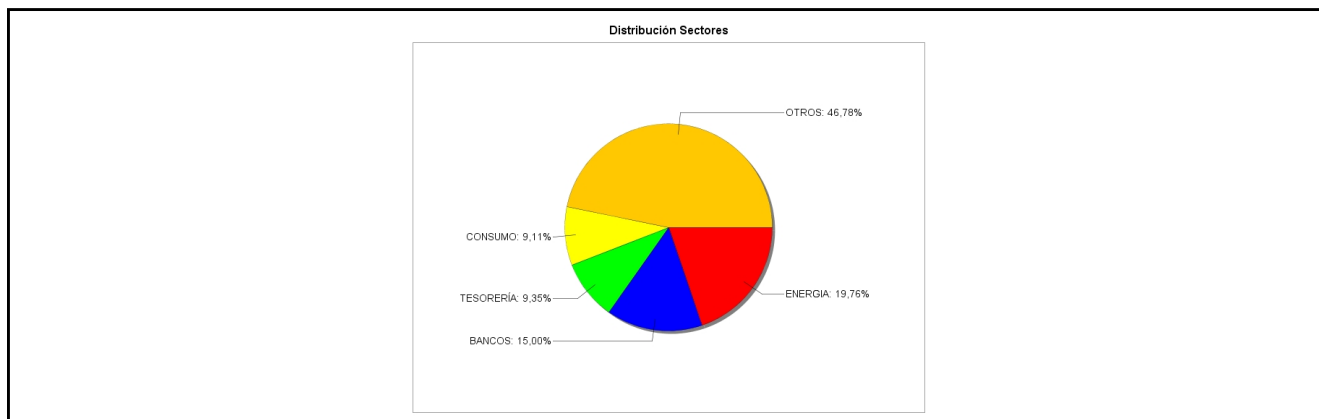
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	14.724	90,66	13.197	93,98
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	14.724	90,66	13.197	93,98
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	14.724	90,66	13.197	93,98
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 EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.724	90,66	13.197	93,98

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 100% del patrimonio de la IIC.
f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 3604 miles de euros. Este volumen corresponde a renta variable y ha supuesto comisiones por un total de un 0,01 % 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 0,06 % 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 segundo semestre de 2020 ha venido marcado por la evolución de la pandemia mundial provocada por el COVID 19, la aprobación de las primeras vacunas (primero Pfizer–BioNtech y Moderna y poco después Astrazeneca) y comienzo del

proceso de inmunización así como por el devenir de las elecciones en EEUU (finalmente con victoria de Biden y control de ambas cámaras por los demócratas) y los vaivenes de las negociaciones del BREXIT, con serio riesgo de ruptura en varios momentos del año para finalmente lograr un acuerdo técnico entre Bruselas y Londres el pasado 23 de diciembre (aún pendiente de ratificar por los distintos parlamentos de la UE). Se ha evitado el desastre, pero es un acuerdo duro que implica la separación del Reino Unido tanto del mercado único como de la unión aduanera y donde quedan pendientes por definir, entre otros, aspectos relativos a defensa o la libre circulación de personas.

Por otro lado, no menores han sido los estímulos fiscales a nivel mundial que superan ya los 10 billones de dólares y las políticas monetarias que nunca antes habían sido tan expansivas. Este último semestre del año el BCE ha incrementado el Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP en inglés) hasta marzo de 2022, mientras EEUU ha dado luz verde a un nuevo paquete de ayudas de 900 mil millones de dólares y que se suman a los más de 2,2 miles de millones de dólares aprobados hasta la fecha. Y por último la Unión Europea ha aprobado sus presupuestos para los años 2021 a 2027 con 750.000 millones de euros adicionales en el fondo de recuperación para paliar los efectos de la pandemia.

Tras un primer semestre muy complicado, asistimos en la segunda mitad del año a crecimientos importantes de todas las economías avanzadas aunque lejos aún de los niveles pre Covid. El principal índice bursátil del mundo, el S&P 500 recuperó en el semestre un 21,15%, el Ibex 35, en el mismo periodo subió un 11,65% y el Euro Stoxx 50 se revalorizaba un 9,85%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo hemos optado por la prudencia, ya que la incertidumbre está sembrada en el mercado, y con ello la volatilidad. Un claro ejemplo lo tenemos no solo a nivel nacional sino en países como Reino Unido o Alemania que se enfrentan al peor momento de la pandemia. Cuando se pensaba que el virus estaba más o menos controlado están apareciendo nuevos rebrotes que provocan confinamientos severos a pesar de estar en marcha el proceso de vacunación. La pandemia aún puede dar algún momento de volatilidad a pesar del avance de la inmunización y que tarde o temprano dará sus frutos

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es el Ibex 35, y el seguimiento de dicho índice implicará una correlación mínima del 75% a la evolución del índice subyacente. Durante el segundo semestre, el Fondo ha subido un 11,99%, frente a una rentabilidad del 12,88% del IBEX35, ambos han ido muy en línea.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 NET RETURN INDEX, manteniendo una correlación mínima del 75% y una desviación máxima del 15% anual con dicho índice, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 11,99 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 12,88%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 15,65% hasta 16.242.703 euros, y el número de participes es uno a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 11,99%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,02% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,96% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,55%.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 13,27 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del 0 %, en Renta variable 12,63 %, depósitos 0 %, derivados 0,07 % e IIC 0 %. La diferencia de 0,57 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 11,99 %, 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.

Durante el periodo las decisiones de inversión han seguido la estela de la prudencia. Hemos estado cortos en el sector bancario español, dado el horizonte que se le presenta al mismo, pero sí que es cierto que hemos estado sobreponderados de Bankia, a la espera de movimientos corporativos. Una vez anunciada y aprobada la fusión con Caixabank, deshicimos la posición e invertimos parte de la misma en Liberbank, otro de los candidatos a protagonizar movimientos corporativos a corto plazo. Al margen de ello, seguimos cortos en el sector.

También hemos introducido Solaria (+108.8% en el semestre) en la cartera, valor defensivo y que sus resultados han demostrado ser ajenos a la evolución de la pandemia. En relación al sector telecoms, deshicimos la posición en Masmovil, fruto de la OPA e incrementamos la posición en Cellnex (-2.85% en el semestre), por su buen comportamiento en los peores momentos de la pandemia. También incrementamos la inversión en ACS (+20,99% en H2) por el peso de sus ingresos en USA y la posibilidad de una victoria de Biden que podría beneficiar al sector.

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.

No aplica

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 0,58 % 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 21,18%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 25,5 %.

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

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

A día de hoy, y viendo la evolución que están teniendo los rebrotes es muy difícil cuantificar el impacto económico y a nivel de resultados empresariales en los primeros meses del 2021. Si bien, por el momento, parece que lo peor ha pasado. Pero es muy importante tener presente que en cualquier momento se puede volver a un confinamiento y paralización de las economías. Hasta que no avancemos en el proceso de inmunización social, la incertidumbre estará en los mercados y con ello la volatilidad. Por ello vamos a seguir con una estrategia de prudencia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	27	0,16	0	0,00
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL	EUR	15	0,09	0	0,00
ES06784309D9 - DERECHOS Dc TELEFONICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105513008 - ACCIONES Soltec Power Holding	EUR	213	1,31	0	0,00
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	138	0,85	0	0,00
ES06670509H2 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	11	0,08
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	0	0,00	104	0,74
ES0105385001 - ACCIONES Solarpark Corp.Tecno	EUR	144	0,89	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	0	0,00	46	0,33
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	173	1,06	267	1,90
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	89	0,55	63	0,45
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	312	1,92	270	1,92
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank	EUR	76	0,47	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	361	2,22	363	2,59
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	87	0,62
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	290	1,79	281	2,00
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	972	5,98	499	3,55
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.479	9,11	1.280	9,12
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	133	0,82	91	0,65
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	315	1,94	531	3,78
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	789	4,86	549	3,91
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	587	3,62	640	4,56
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	153	0,94	299	2,13
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.396	8,59	1.915	13,64
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	127	0,78	121	0,86
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energía	EUR	803	4,94	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	93	0,57	275	1,96
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	89	0,55	280	1,99
ES0152503035 - ACCIONES Mediaset España	EUR	0	0,00	23	0,16
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	288	1,78	186	1,32
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	780	4,80	169	1,21
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	301	1,85	261	1,86
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	368	2,26	591	4,21
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	137	0,85	46	0,33
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	119	0,73	236	1,68
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	28	0,17	18	0,13
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	477	2,94	850	6,05
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	64	0,40	59	0,42
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	213	1,31	171	1,22
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	1.420	8,74	1.049	7,47
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	428	2,64	697	4,96
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	91	0,56	91	0,65
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	371	2,28	75	0,54
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	343	2,11	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	524	3,23	537	3,82
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	0	0,00	165	1,17
TOTAL RV COTIZADA		14.724	90,66	13.197	93,98
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		14.724	90,66	13.197	93,98
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		14.724	90,66	13.197	93,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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 EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.724	90,66	13.197	93,98

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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

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