

SMART GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4869

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC (máximo 10%) entre 0% y 75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0% y 100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,81	1,30	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,23	-0,22	-0,12

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	746.442,51	858.967,48
Nº de Partícipes	159	163
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.738	9,0268
2019	8.162	9,2221
2018	7.325	9,6213
2017	5.285	9,5773

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	0,65	0,00	0,65	1,30	0,00	1,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,12	17,49	-4,72	7,69	-18,81	-4,15	0,46	-3,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	21-12-2020	-7,42	12-03-2020	-1,31	24-04-2017
Rentabilidad máxima (%)	3,66	09-11-2020	3,66	09-11-2020	1,98	02-01-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,90	14,11	6,86	10,93	22,32	4,74	5,41	6,83	
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,17	0,00	0,51	0,60	0,16	0,25	0,18	
BENCHMARK SMART GESTION	12,20	6,88	6,29	11,95	19,19	4,81	5,37	3,61	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,61	7,61	6,60	6,47	6,47	3,49	3,42	3,51	

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

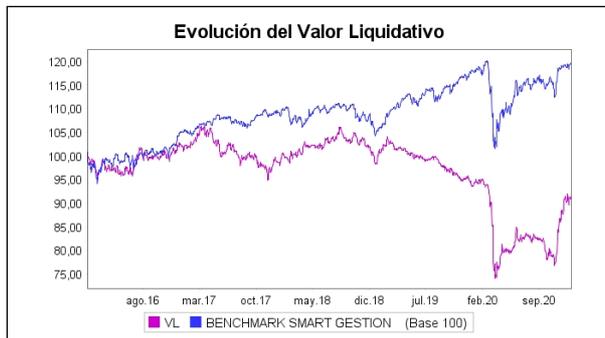
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,49	0,38	0,37	0,37	0,37	1,46	1,44	1,46	1,09

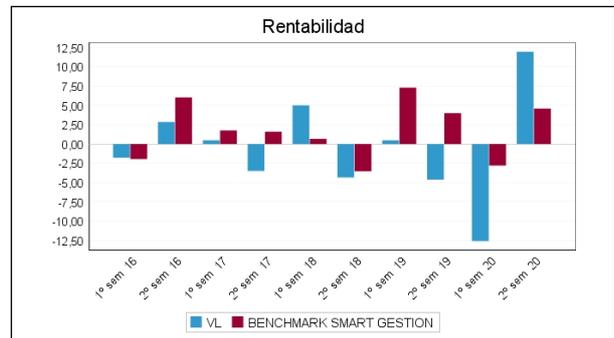
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.392	94,86	5.405	78,04
* Cartera interior	2.054	30,48	1.250	18,05
* Cartera exterior	4.192	62,21	4.022	58,07
* Intereses de la cartera de inversión	145	2,15	128	1,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,01	4	0,06
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	322	4,78	1.317	19,02
(+/-) RESTO	23	0,34	204	2,95
TOTAL PATRIMONIO	6.738	100,00 %	6.926	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)	6.926	8.162	8.162	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,10	-3,22	-16,84	300,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,25	-13,88	-3,74	-174,20
(+) Rendimientos de gestión	12,07	-13,07	-2,11	-184,56
+ Intereses	1,45	1,59	3,05	-16,45
+ Dividendos	0,47	0,14	0,60	204,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,51	-5,53	-4,34	-124,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,52	-4,18	0,91	-220,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,44	-5,38	-2,33	-158,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,31	0,29	0,00	-199,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,81	-1,63	-7,98
- Comisión de gestión	-0,65	-0,65	-1,30	-7,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-7,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,10	-0,16	-42,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,68
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,06	195,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.738	6.926	6.738	

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

3. Inversiones financieras

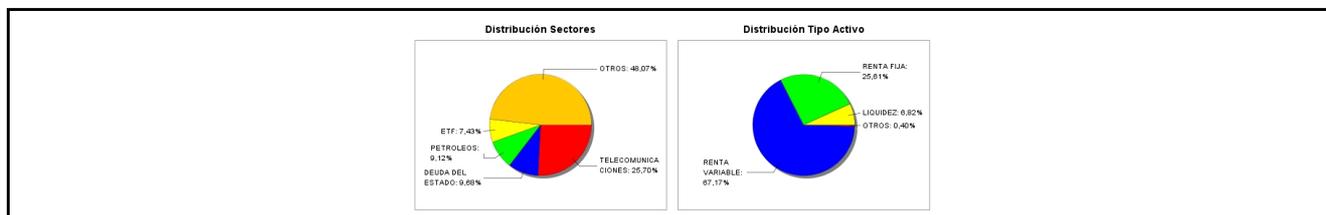
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	192	2,85	200	2,89
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	24	0,35
TOTAL RENTA FIJA	192	2,85	224	3,24
TOTAL RV COTIZADA	1.862	27,65	1.026	14,81
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.862	27,65	1.026	14,81
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	2.054	30,50	1.250	18,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.532	22,75	1.953	28,20
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	1.532	22,75	1.953	28,20
TOTAL RV COTIZADA	2.664	39,57	2.070	29,91
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	2.664	39,57	2.070	29,91
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	4.197	62,32	4.023	58,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.250	92,82	5.273	76,16

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/21	1.614	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1614	
TOTAL OBLIGACIONES		1614	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1428 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 2474 miles de euros. De este volumen, 1714 corresponden a renta variable y 760 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 0,07 % 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. Las familias y empresas de todo el mundo han sufrido ajustes severos en sus rentas, facturación o beneficios. Las economías de todo el mundo han experimentado importantes caídas. Los gobiernos de todo el mundo han implementado programas de ayuda monetarias y fiscales sin precedentes, para paliar los combatir el shock económico.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% Euro Stoxx 50 net total return, 15% Standard & Poors 500 total return index y 60% AFI Letras 1 año, tomando dichas referencias a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 11,95 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 4,59%

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

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 2,72% hasta 6.738.022 euros, y el número de participes disminuyó en 4 lo que supone un total de 159 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 11,95% y la acumulada durante el año de -2,12%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,75% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,65% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,22%.

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 12,07 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 11,95 %, 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.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones de dudoso cobro: mantenemos en cartera una obligación de Thomas Cook, pendientes de que nos comuniquen tasa de recuperación.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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 16,58 % 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 14,11%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 14,9%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 6,88 %, y un 12,2 % 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 7,61 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

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

recuperación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305063010 - RENTA FIJA Sidecu 5,00 2025-03-18	EUR	192	2,85	200	2,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		192	2,85	200	2,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		192	2,85	200	2,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012729 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,52 2020-07-01	EUR	0	0,00	24	0,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	24	0,35
TOTAL RENTA FIJA		192	2,85	224	3,24
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	12	0,18	0	0,00
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL	EUR	6	0,10	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	0	0,00	10	0,14
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	77	1,14	85	1,22
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	112	1,67	116	1,67
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	49	0,73	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	69	1,02	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	608	9,03	506	7,30
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	73	1,09	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	82	1,22	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	80	1,19	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	15	0,22	19	0,27
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	58	0,86	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	52	0,77	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	224	3,32	234	3,37
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	53	0,79	58	0,84
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	66	0,98	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	152	2,26	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	73	1,08	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.862	27,65	1.026	14,81
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.862	27,65	1.026	14,81
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		2.054	30,50	1.250	18,05
USP3699PGB78 - RENTA FIJA Costa Rica Gov 4,25 2023-01-26	USD	0	0,00	205	2,96
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	461	6,84	486	7,02
US105756BL31 - RENTA FIJA República de Brasil 12,50 2022-01-05	BRL	192	2,85	203	2,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		652	9,69	894	12,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1075314911 - RENTA FIJA America Movil SAB 7,13 2024-12-09	MXN	189	2,81	177	2,56
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,89 2023-04-06	EUR	355	5,27	255	3,69
XS0860706935 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,45 2022-12-05	MXN	336	4,98	317	4,58
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	0	0,00	137	1,98
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	0	0,00	172	2,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		880	13,06	1.059	15,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.532	22,75	1.953	28,20
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		1.532	22,75	1.953	28,20
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	91	1,35	0	0,00
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	104	1,54	0	0,00
NL0012650360 - ACCIONES IRHI Magnesita NV	GBP	64	0,95	0	0,00
MHY206761055 - ACCIONES Petra Diamonds LTD	USD	37	0,55	32	0,46
AU000000S320 - ACCIONES South32 Ltd	AUD	75	1,11	60	0,86
JP3579800008 - ACCIONES Tokyo Steel Manufact	JPY	54	0,80	52	0,76
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	60	0,89	0	0,00
CA49741E1007 - ACCIONES Kirkland Lake Gold	USD	57	0,84	81	1,17
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	55	0,82	0	0,00
MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	44	0,65	36	0,53
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	501	7,43	587	8,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	122	1,82	165	2,38
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	30	0,44	35	0,50
FR0010259150 - ACCIONES psen SA	EUR	0	0,00	83	1,20
GB00BK1PTB77 - ACCIONES Aggreko	GBP	63	0,93	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	143	2,12	205	2,97
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	57	0,84	0	0,00
US8865471085 - ACCIONES Accs. Tiffany & Co	USD	0	0,00	109	1,57
AT0000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG	EUR	193	2,87	100	1,44
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	2	0,04	1	0,02
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	118	1,76	64	0,93
DE0006204407 - ACCIONES Midea Electric Neth.	EUR	56	0,83	56	0,81
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	63	0,93	0	0,00
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	58	0,87	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	237	3,52	202	2,91
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	96	1,42	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	45	0,67	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	52	0,77	78	1,13
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	64	0,95	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	125	1,86	124	1,80
TOTAL RV COTIZADA		2.664	39,57	2.070	29,91
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		2.664	39,57	2.070	29,91
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		4.197	62,32	4.023	58,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.250	92,82	5.273	76,16
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1531306717 - RENTA FIJA Accs. Thomas Cook Gr 2.95 2022-06-15	EUR	1	0,02	4	0,05

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 1.428.059,63 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de -36,03 euros.