MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6

28042 - Madrid

91-4001700

Correo Electrónico

oscar.rodriguez@inversis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50, 15% Standard & Poors 500 y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

Se invertirá menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,23	0,41	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,66	0,00	-0,33	0,00

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	227.366,91	233.457,80
Nº de Partícipes	21	22
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	2.512	11,0492
2018	2.432	10,0489
2017	2.501	11,2835
2016	1.074	9,7894

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	0,28	0,00	0,28	0,55	0,00	0,55	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,95	5,99	1,60	-0,50	2,62	-10,94	15,26		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	03-10-2019	-1,35	07-03-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	11-10-2019	1,05	27-09-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,31	3,57	4,36	3,95	5,19	4,80	4,41		
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,65	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38	0,59		
BENCHMARK MULTIADVISOR CFG 1855	3,68	3,26	4,28	3,45	3,67	3,88	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,18	4,18	4,34	4,52	4,42	4,40	2,91		

(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.

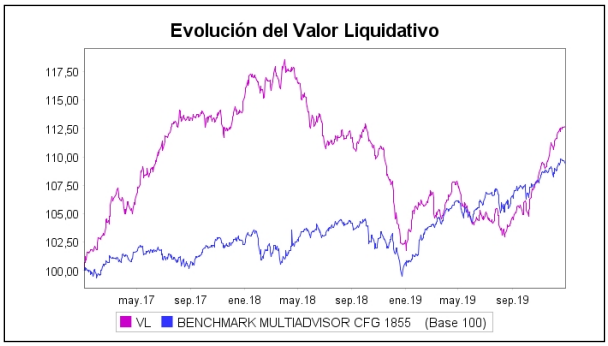
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,21	0,21	0,21	0,26	0,79	0,87	0,81	

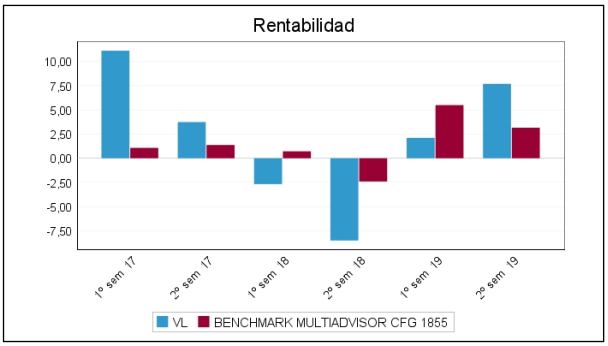
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
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	3.718	107	6,03
Renta Variable Mixta Euro	778	149	4,70
Renta Variable Mixta Internacional	17.945	358	-0,54
Renta Variable Euro	7.085	257	6,71
Renta Variable Internacional	12.733	188	3,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	28.677	341	1,98
Global	19.237	421	2,59
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		0,00
Total fondos	90.173	1.821	2,41

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	2.550	101,51	2.273	94,91
* Cartera interior	110	4,38	141	5,89
* Cartera exterior	2.381	94,79	2.092	87,35
* Intereses de la cartera de inversión	54	2,15	30	1,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	4	0,16	10	0,42
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-33	-1,31	173	7,22
(+/-) RESTO	-5	-0,20	-51	-2,13
TOTAL PATRIMONIO	2.512	100,00 %	2.395	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)	2.395	2.432	2.432	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,75	-3,59	-6,35	-24,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,52	2,11	9,60	252,34
(+) Rendimientos de gestión	8,03	2,56	10,56	210,78
+ Intereses	2,04	1,88	3,92	7,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	6,39	-0,64	5,71	-1.090,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,61	0,93	0,32	-165,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,31	-0,56	-16,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,47	0,70	1,17	-32,98
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,48	-1,00	7,17
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	0,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,16	-0,26	-34,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,00	-0,09	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,04	-90,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,04	-39,79
+ Otros ingresos	-0,01	0,01	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.512	2.395	2.512	

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

3. Inversiones financieras

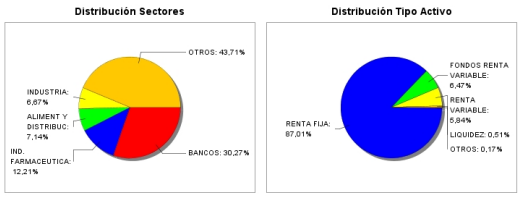
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	110	4,38	141	5,88
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	110	4,38	141	5,88
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	110	4,38	141	5,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.182	86,86	1.951	81,40
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	2.182	86,86	1.951	81,40
TOTAL RV COTIZADA	37	1,45	21	0,87
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	37	1,45	21	0,87
TOTAL IIC	163	6,47	121	5,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.381	94,78	2.092	87,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.491	99,16	2.233	93,21

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 37,51 %, y del 37,51 % del patrimonio de la IIC.

C)Tanto la Gestora "INVERSIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERSIS S.A.", pertenecen al grupo INVERSIS, y están plenamente integrados en el mismo,aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades. f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 216 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, 186 a renta fija, 0 a derivados, 30 a operaciones sobre otras IIC y 0 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % 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 DEL FONDO.

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

El comportamiento de los mercados durante el segundo semestre de 2019 vino marcado principalmente por dos factores:
• Las decisiones y mensajes de los principales bancos centrales (la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo).

• La evolución de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

Ambos factores indujeron un considerable aumento de la percepción de riesgo, y la consiguiente inestabilidad de los mercados, entre finales de julio y buena parte del mes de agosto, pero, en conjunto, acabaron ejerciendo una influencia neta positiva sobre los mercados durante la segunda mitad del ejercicio.

Así, tanto la Fed como el BCE abundaron en su política de expansión monetaria, amistosa para los mercados, y las administraciones estadounidense y china lograron terminar con éxito la primera fase de sus negociaciones comerciales.

Sobre esta base, los mercados recuperaron la confianza en la continuidad de la fase expansiva a nivel global, lo que se concretó en un buen comportamiento relativo de los mercados bursátiles y la inflexión de la tendencia bajista de los tipos de interés en los mercados de renta fija (la TIR de la deuda pública a 10 años subía al cierre del ejercicio hasta el -0.19% desde el mínimo de -0.74% que marcaba a comienzos del pasado mes de septiembre; y la TIR de la deuda pública estadounidense a 10 años subía al cierre de 2019 hasta el 1.91% desde el 1.47%, entre las mismas fechas).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el semestre hemos mantenido la cartera invertida, comprando nuevos bonos cuando sobraba cash o que había una amortización de alguno. Hemos comprado también un pequeño porcentaje de acciones Europeas. La cartera está muy diversificada.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 7,59 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 3,14%
Esto ha sido debido a la buena selección de valores de renta fija que han superado las expectativas en aumento de precio.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 4,88% hasta 2.512.228 euros, y el número de partícipes disminuyó en 1 lo que supone un total de 21 partícipes a fecha del informe. La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 7,59% y la acumulada durante el año de 9,95%.
Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,42% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,28% 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, registro…) .

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

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 7,59 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,03%. La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 2,41%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Hemos comprado bonos de CMA-CGM (marítimo), Tereos (azucar), Summer, Kirk Beauty y EBRD.
Se han amortizados o vendido Altice, Horizon y Matterhorn todos en el sector de Telecom, y Paprec en el sector de reciclaje.
Se ha iniciado una posición de Renta Vaviable europea a través del IIC Digital Stars Europe. Fondo Cuantitativo sobre las acciones europeas, sin estilo (Growth o Value) y All Caps.
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.

Comentario Inversiones dudosas: tenemos unas Obligaciones Bourbon pendientes de negociar alguna tasa de recobro
Inversiones en otras IIC: A final de año tenemos 6.47% en IIC. La gestora más representada es Fidelity con un 5.22% del Fondo

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 8,03 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.
La principal variación ha sido en Renta Fija con un 6,39 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.
Vimos, a partir de mes de septiembre, el inicio de la recuperación de los Bonos “CMS” Legacy 21 cuando el Banco Santander anunció un recompra anticipada del 100% de unas de sus bonos. Es nuestra estrategia más fuerte en cual tenemos unas posiciones importantes que representan el 30% del Fondo. Esto se añadió al buen comportamiento de la Renta Fija en general.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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 5,26 % sobre el patrimonio medio del periodo.
A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.
El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,57%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 4,31%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 3,26 %, y un 3,68 % 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 0,87 %, y la del Ibex 35 de 12,41%
El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,18 %.
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.

N/A

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 DEL FONDO.

Seguimos esperando rentabilidad de nuestra cartera de bonos y vamos a estudiar incrementar la exposición a las bolsas europeas y a Asia/China.
A 31/12/2019 tenemos un TIR de 6.64% con una Duración de 2.39.

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
ES0172708234 - ACCIONES|Grupo Ezentis SA	EUR	110	4,38	141	5,88
TOTAL RV COTIZADA		110	4,38	141	5,88
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		110	4,38	141	5,88
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		110	4,38	141	5,88
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
XS1251078694 - RENTA FIJA|Kirk Beauty One GMBH|8,75|2023-07-15	EUR	71	2,84	0	0,00
XS2067265392 - RENTA FIJA|Summer BC Hold|9,25|2027-10-31	EUR	102	4,07	0	0,00
XS1734550897 - RENTA FIJA|European Bank Recon|6,45|2022-12-13	IDR	65	2,59	0	0,00
XS1647100848 - RENTA FIJA|CMA CGM SA|6,50|2022-07-15	EUR	89	3,53	0	0,00
XS1713474168 - RENTA FIJA|Nordex SE 6,5% 01/02|6,50|2023-02-01	EUR	103	4,11	100	4,19
XS1713474754 - RENTA FIJA|Picar|5,50|2024-11-30	EUR	98	3,90	86	3,59
XS1807435026 - RENTA FIJA|Vallourec|6,38|2023-10-15	EUR	81	3,22	87	3,64
XS1794209459 - RENTA FIJA|Paprec|4,00|2025-03-31	EUR	0	0,00	95	3,97
XS0213603177 - RENTA FIJA|OP Bank|0,63|2049-04-11	EUR	75	3,00	80	3,35
XS0249580357 - RENTA FIJA|NIBC Bank NV|0,55|2049-03-01	EUR	103	4,09	91	3,79
XS1756359045 - RENTA FIJA|SELECTA GROUP|5,38|2024-02-01	EUR	100	3,98	100	4,19
XS1602515733 - RENTA FIJA|Unilabs|5,75|2025-05-15	EUR	104	4,12	102	4,25
FR0013284643 - RENTA FIJA|Eramet SLN|4,20|2024-02-28	EUR	96	3,84	100	4,18
XS0212581564 - RENTA FIJA|anque Fed Cred Mutue|0,75|2049-12-15	EUR	77	3,06	63	2,63
XS1263891910 - OBLIGACION|GARFUNKELUX|7,50|2022-08-01	EUR	103	4,10	94	3,92
XS1219475792 - RENTA FIJA|Matt4,87|4,88|2023-05-01	EUR	0	0,00	101	4,21
XS1565691513 - RENTA FIJA|Horizon Parent Hold|8,25|2022-02-15	EUR	0	0,00	106	4,40
XS1405769990 - RENTA FIJA|Ineos|5,38|2024-08-01	EUR	105	4,19	104	4,33
FR0013183571 - RENTA FIJA|Tere4,12|4,13|2026-06-16	EUR	79	3,15	0	0,00
XS1061642317 - RENTA FIJA|Altice NV|7,25|2022-05-15	EUR	0	0,00	19	0,79
NL0000116127 - RENTA FIJA|INB|0,00|2049-06-30	EUR	83	3,31	66	2,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010161026 - RENTA FIJA|Credit Agricole SA|0,71|2049-02-04	EUR	106	4,21	87	3,65
FR0013232444 - RENTA FIJA|GROUPAMA|6,00|2027-01-23	EUR	128	5,09	125	5,22
XS0207764712 - RENTA FIJA|anque Fed Cred Mutue|0,18|2049-12-15	EUR	76	3,01	61	2,56
XS0202197694 - RENTA FIJA|Santander Intl|0,00|2049-09-30	EUR	70	2,78	53	2,22
FR0011400571 - RENTA FIJA|Casino Guichard|4,56|2023-01-25	EUR	97	3,86	87	3,63
XS0193631040 - OBLIGACION|Raiffeisen Bank Intl|0,18|2049-06-15	EUR	86	3,43	72	3,01
NL0000113587 - OBLIGACION|ING Groep NV|0,39|2049-06-30	EUR	85	3,38	70	2,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.182	86,86	1.951	81,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.182	86,86	1.951	81,40
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		2.182	86,86	1.951	81,40
FR0013181864 - ACCIONES|CGG SA	EUR	37	1,45	21	0,87
TOTAL RV COTIZADA		37	1,45	21	0,87
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		37	1,45	21	0,87
LU0090784017 - PARTICIPACIONES|Digital Funds Stars	EUR	31	1,25	0	0,00
LU0594300096 - PARTICIPACIONES|Fidelity Asian Spec	EUR	63	2,49	58	2,43
LU0261946445 - PARTICIPACIONES|Fidelity SE Asia	EUR	69	2,73	63	2,63
TOTAL IIC		163	6,47	121	5,06
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.381	94,78	2.092	87,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.491	99,16	2.233	93,21
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): FR0012239531 - RENTA FIJA|Bourbon SA|0,25|2049-10-24	EUR	4	0,16	10	0,41

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

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá menos del 20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, 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%-50% de la exposición total.
No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Respecto a las emisiones de Renta Fija, se puede invertir hasta un 40% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso sin rating, teniendo el resto de emisiones
una calidad crediticia al menos media (rating minimo BBB-).

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,30	0,19	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	0,00	-0,08	0,00

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	127.686,61	125.135,63
Nº de Partícipes	85	85
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	1.304	10,2092
2018	1.135	9,3711
2017	1.210	9,9149
2016	678	9,7970

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,94	1,71	1,12	1,65	4,21	-5,48	1,20		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	02-10-2019	-0,38	09-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	13-12-2019	0,52	09-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,26	1,70	2,24	2,35	2,65	3,40	1,75		
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,65	12,89		
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38	0,59		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,10	2,10	2,20	2,31	2,21	2,03	1,57		

(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.

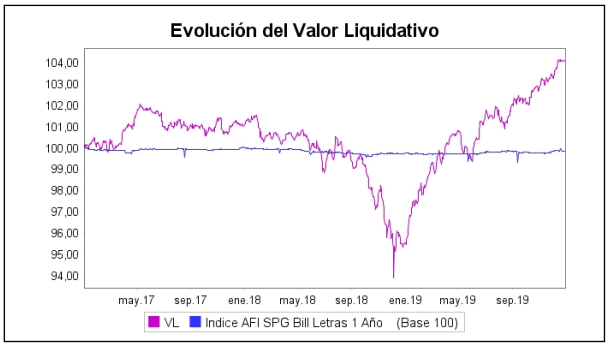
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,37	0,37	0,37	0,48	1,41	1,68	1,53	

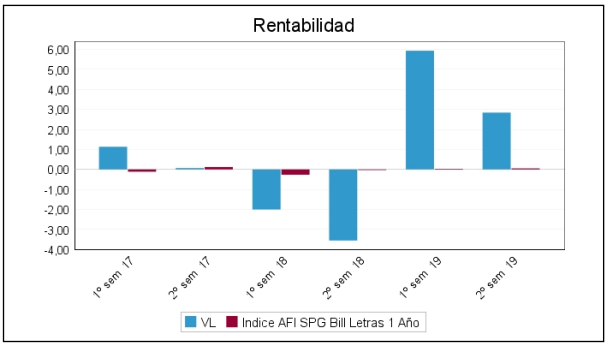
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
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	3.718	107	6,03
Renta Variable Mixta Euro	778	149	4,70
Renta Variable Mixta Internacional	17.945	358	-0,54
Renta Variable Euro	7.085	257	6,71
Renta Variable Internacional	12.733	188	3,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	28.677	341	1,98
Global	19.237	421	2,59
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		0,00
Total fondos	90.173	1.821	2,41

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.095	83,97	1.057	85,10
* Cartera interior	370	28,37	322	25,93
* Cartera exterior	714	54,75	725	58,37
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,92	10	0,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	209	16,03	185	14,90
(+/-) RESTO	0	0,00	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.304	100,00 %	1.242	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)	1.242	1.135	1.135	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,02	3,29	5,27	-34,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,81	5,72	8,43	-47,34
(+) Rendimientos de gestión	3,65	6,62	10,16	-41,02
+ Intereses	1,20	1,24	2,44	3,25
+ Dividendos	0,18	0,13	0,31	46,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,81	4,93	6,63	-60,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,57	0,22	0,80	173,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	-0,47	-0,73	-36,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	0,49	0,67	-59,16
± Otros resultados	-0,02	0,07	0,05	-128,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,94	-1,77	-4,91
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	8,83
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,35	-0,57	-29,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,09	22,42
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,03	-106,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-6,42
+ Otros ingresos	-0,02	0,02	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.304	1.242	1.304	

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

3. Inversiones financieras

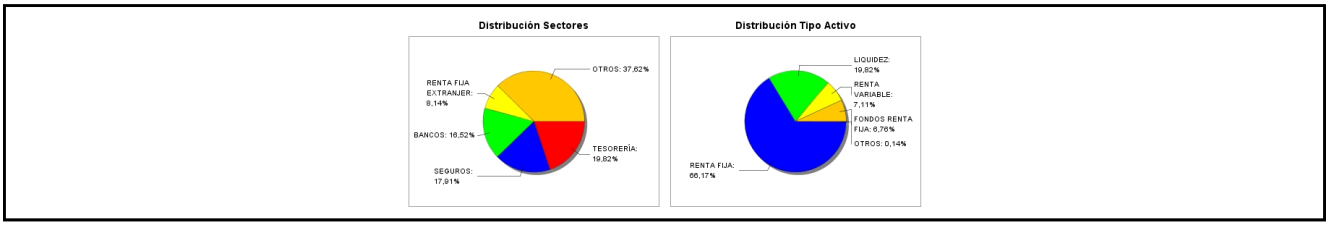
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	254	19,52	250	20,09
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	40	3,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	294	22,57	250	20,09
TOTAL RV COTIZADA	75	5,78	72	5,81
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	75	5,78	72	5,81
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	370	28,35	322	25,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	608	46,65	626	50,39
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	608	46,65	626	50,39
TOTAL RV COTIZADA	17	1,32	13	1,07
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	17	1,32	13	1,07
TOTAL IIC	88	6,77	86	6,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	714	54,74	725	58,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.083	83,09	1.047	84,26

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 Marz20	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	
TOTAL OBLIGACIONES		125	

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

C)Tanto la Gestora "INVERSIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERSIS S.A.", pertenecen al grupo INVERSIS, y están plenamente integrados en el mismo,aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades. d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 79 miles de euros.

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,08 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El comportamiento de los mercados durante el segundo semestre de 2019 vino marcado principalmente por dos factores:

• Las decisiones y mensajes de los principales bancos centrales (la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo).
• La evolución de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

Ambos factores indujeron un considerable aumento de la percepción de riesgo, y la consiguiente inestabilidad de los mercados, entre finales de julio y buena parte del mes de agosto, pero, en conjunto, acabaron ejerciendo una influencia neta positiva sobre los mercados durante la segunda mitad del ejercicio.

Así, tanto la Fed como el BCE abundaron en su política de expansión monetaria, amistosa para los mercados, y las administraciones estadounidense y china lograron terminar con éxito la primera fase de sus negociaciones comerciales.

Sobre esta base, los mercados recuperaron la confianza en la continuidad de la fase expansiva a nivel global, lo que se concretó en un buen comportamiento relativo de los mercados bursátiles y la inflexión de la tendencia bajista de los tipos de interés en los mercados de renta fija (la TIR de la deuda pública a 10 años subía al cierre del ejercicio hasta el -0.19% desde el mínimo de -0.74% que marcaba a comienzos del pasado mes de septiembre; y la TIR de la deuda pública estadounidense a 10 años subía al cierre de 2019 hasta el 1.91% desde el 1.47%, entre las mismas fechas).
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre no se han realizado inversiones o desinversiones en ninguna de las clases de activos que mantenemos en cartera, asumiendo una posición de prudencia y esperando mayor visibilidad en los diversos datos macroeconómicos que se van publicando junto con los resultados de cierre del ejercicio 2019, donde esperamos que se confirme la desaceleración en Europa y EEUU, cuyo crecimiento se verá apuntalado principalmente por el consumo interno que aun permanece sólido a ambos lados del Atlántico.

Seguimos manteniendo la cobertura a las posiciones en renta fija denominada en Dólares pues creemos que está sobrevalorado a los niveles actuales, máxime ante potenciales bajadas de tipos por parte de la FED. Se ha procedido a rolar el vencimiento de los instrumentos derivados que mantenemos en cartera con motivo de cobertura como se detalla posteriormente.
En cuanto a las posiciones que mantenemos en Libra, seguimos pensando que sigue infravalorada a los niveles actuales a pesar de la revalorización vista en el último trimestre del año, por lo que se mantendrán las posiciones actuales tanto en instrumentos de renta fija como en la posición en acciones de Serco, esperando un desenlace del Brexit de manera ordenada.

A pesar de la compresión de diferenciales crediticios acaecido en los últimos meses en los soberanos periféricos y algunas emisiones subordinadas en cartera, seguimos viendo valor por lo que mantendremos la posición de manera táctica en los primeros y a largo plazo en los segundos ante la buena rentabilidad que obtenemos vía cupón a los niveles adquiridos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 2,83 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,05%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 4,94% hasta 1.303.578 euros, y el número de partícipes disminuyó en 0 lo que supone un total de 85 partícipes a fecha del informe. La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 2,83% y la acumulada durante el año de 8,94%.
Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,74% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% 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, registro…) .

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

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 2,83 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,03%. La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 2,41%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha procedido a rolar el vencimiento de los instrumentos derivados que mantenemos en cartera con motivo de cobertura al vencimiento inmediatamente posterior.

No se han realizado operaciones en el resto de las clases de activos.

A fecha 20 de diciembre de 2019 fue amortizada la emisión en Dólares que manteníamos en cartera relativa a los laboratorios Abbott, estamos analizando varias emisiones similares para reinvertir el importe en Dólares que mantenemos actualmente en liquidez.

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.

Actualmente el fondo mantiene en otras IIC posición patrimonial en las siguientes gestoras:
- GAM Fund Management Limited.
- BlackRock (Luxembourg) SA.
- Neuberger Berman Europe LTD.

A través de las posiciones en las tres gestoras anteriores asumimos exposición a renta fija corporativa subordinada y a deuda emergente principalmente. La gestora en la que se mantiene mayor posición es “Neuberger Berman Europe LTD” cuyo porcentaje de exposición asciende al 3,16%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 3,65 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.
La variación en Renta Fija han sido del 1,81 %, en Renta variable 0,57 %, depósitos 0 %, derivados -0,28 % e IIC 0,19 %. La diferencia de 1,36 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.
En cuanto a los rendimientos según las diversas clases de activos que mantenemos en cartera, destacar las posiciones que mantenemos en instrumentos de renta fija subordinada denominada en Euro y Libra, pues la fuerte comprensión de los diferenciales a raíz de la reactivación del programa de recompra de activos por parte del BCE (CSSP) junto con la mejora del riesgo crediticio de varios de los emisores en los cuales mantemos exposición, destacando Mapfre especialmente, a contribuido a impulsar la rentabilidad del fondo en el último periodo del año. Mención especial a la revalorización que ha sufrido la Libra ante la mejora de las previsiones del desenlace del Brexit y la ámplia mayoria obtrenida por Boris Johnson en las elecciones de Diciembre, incrementando el valor de las posiciones que mantenemos

en Libras, especialmente la de la emisión de Daimler AG.
En la evolución de las posiciones que mantenemos en renta variable, cabe destacar la fuerte revalorización de Bolsas y Mercados Españoles (BME) ante la OPA que lanzó el operador de la bolsa Suiza. Esperamos el desenlace final manteniendo la posición a los niveles actuales.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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 6,74 % sobre el patrimonio medio del periodo.
A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.
El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 1,7%

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 0,87 %, y la del Ibex 35 de 12,41%
El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,1 %.
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.

N/A

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 DEL FONDO.

RENTA FIJA:

El cambio de discurso de los principales Bancos Centrales, volviendo a las inyecciones de liquidez, así como políticas expansivas, ha contribuido a una fuerte compresión de los diferenciales en la renta fija desarrollada, en la búsqueda incesante por obtener “algo de Yield” en un entorno de tipos cero. No vemos valoraciones adecuadas en deuda pública de países desarrollados denominados en Euro donde el binomio rentabilidad riesgo no está pagado en absoluto y creemos un sin sentido que países con fuertes déficits y niveles de endeudamiento actualmente se financien a tipos negativos a 5 años.

Sin embargo, tras el impacto de la guerra comercial que se ha vivido desde el ejercicio 2018, observamos diferenciales de crédito atractivos en la deuda emergente asiática que, a pesar de la volatilidad que incluye dicha clase de activo, presenta un binomio rentabilidad/riesgo decente tanto en moneda fuerte como local. Destacamos fundamentalmente aquellos paises cuya balanza por cuenta corriente está equilibrada o presenta superávit. Esperamos incrementar posición a lo largo de este trimestre en este sentido a través del fondo de deuda emergente que mantenemos en cartera actualmente, pues al margen del atractivo macro y en términos de prima de riesgo que arrojan nuestros análisis, nos gusta particularmente los niveles actuales a los que cotiza el Dólar, pues pensamos que está sobrevalorado e históricamente se comporta inversamente proporcional a la evolución de los precios de los activos emergentes por lo que podría suponer un impulso extra a la cotización de estos activos.
Nuestra previsión de cara al primer trimestre del ejercicio 2020 irá centrada en la reducción a la exposición a ciertos valores cíclicos que mantenemos en cartera, especialmente monitorizamos las emisiones de Bath Bed and Beyond y la de General Electric de cara a la venta total de ambas posiciones.

En el resto de la cartera asumimos una posición de “mantener”, pues las tires con las que construimos la cartera en su día son suficientemente altas para generarnos un ingreso atractivo vía cupón de cara al participe y donde no vemos excesivos riesgos a la baja ante el inicio del programa de compra de activos por parte del BCE, CSSP, que contribuirá a mantener las tires en los niveles actuales, junto con unos bajos niveles de inflación y crecimiento que nos hacen ver los niveles de tipos bajos al menos hasta el segundo trimestre de 2020.
Actualmente mantenemos un posicionamiento sólido en emisiones con calidad crediticia Investment Grade donde nos sentimos cómodos, mantenemos el posicionamiento en la emisión italiana en el tramo medio de la curva que adquirimos a mitad de año pues es probable que los diferenciales periféricos sigan comprimiéndose, aunque no se prevé incrementar posición en este aspecto.
Como citábamos anteriormente, en el mes de diciembre fue amortizada la posición que manteníamos en la obligación de los laboratorios Abbott, estamos analizando varias emisiones similares para reinvertir el importe que mantenemos actualmente en liquidez.
De cara a próximas adquisiciones con la liquidez disponible, monitorizamos el Bund alemán pues consideremos que niveles por debajo de -0,50% pueden ser interesantes para abrir una posición corta a través de futuros y valoramos interesante tomar posición en deuda pública estadounidense si repunta por encima del 2% ante la madurez del ciclo y el papel como activo refugio que juega el valor, así como alguna emisión corporativa que ofrezca una prima de riesgo atractiva, estamos en estudio de diversas emisiones en el tramo corto/medio de la curva de tipos estadounidense entre 2 y 5 años.

Asimismo, estamos en proceso de selección de un fondo que cubra una estrategia de inversión para parte de la liquidez disponible a corto plazo a fin de obtener unos puntos de rentabilidad extra y especialmente evitar el coste del tipo de depósito actual en la cuenta corriente en Euros.

DIVISA:

En términos de divisa, mantenemos la posición a la Libra pues creemos que sigue infravalorada, aunque en el corto plazo sufra volatilidad debido a la resolución del Brexit y estamos analizando la posibilidad de asumir una posición en Yenes de máximo 2% del patrimonio del fondo a efectos de diversificación a los niveles actuales, movimiento actualmente bajo análisis.
Con relación al Dólar, como especificábamos anteriormente, pensamos que está sobrevalorado y se mantendrá la

cobertura actual.

RENTA VARIABLE:

En el libro de renta variable mantenemos posiciones sin desinversiones previstas ni incrementos en el horizonte. Esperamos pacientemente el desenlace de la OPA sufrida por BME manteniendo la posición a los niveles actuales.

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
ES0224244089 - RENTA FIJA|MAPFRE VIDA|4,38|2047-03-31	EUR	117	9,01	112	9,05
ES0213307046 - RENTA FIJA|Bankia SAU|3,38|2027-03-15	EUR	106	8,11	105	8,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		223	17,12	218	17,54
ES0211839206 - RENTA FIJA|Autopista Atlantico|4,75|2020-04-01	EUR	31	2,40	32	2,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		31	2,40	32	2,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		254	19,52	250	20,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000122D7 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,52|2020-01-02	EUR	40	3,05	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		40	3,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		294	22,57	250	20,09
ES0115056139 - ACCIONES|Accs. Bolsas y Merca	EUR	14	1,11	9	0,73
ES0178165017 - ACCIONES|Ac. Tecnicas Reunida	EUR	18	1,39	17	1,38
ES0130960018 - ACCIONES|Enagas	EUR	16	1,22	16	1,32
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA	EUR	17	1,30	20	1,59
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	10	0,76	10	0,79
TOTAL RV COTIZADA		75	5,78	72	5,81
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		75	5,78	72	5,81
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		370	28,35	322	25,90
IT0004356843 - RENTA FIJA|Rep.de Italia|4,75|2023-08-01	EUR	47	3,61	46	3,70
XS0230315748 - RENTA FIJA|Parpublica|3,57|2020-09-22	EUR	0	0,00	32	2,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		47	3,61	78	6,27
XS0230315748 - RENTA FIJA|Parpublica|3,57|2020-09-22	EUR	32	2,42	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		32	2,42	0	0,00
XS1076016432 - RENTA FIJA|Daimler AG|2,75|2020-12-04	GBP	0	0,00	34	2,75
XS1937018841 - RENTA FIJA|IMI|2,50|2027-01-24	EUR	36	2,79	36	2,87
XS1028950290 - RENTA FIJA|NN Group NV|4,50|2026-01-15	EUR	116	8,89	111	8,94
XS1508392625 - RENTA FIJA|Atf Netherlands Bv|3,75|2049-01-20	EUR	106	8,14	104	8,35
XS1002121454 - OBLIGACION|RaboSti|6,50|2049-03-29	EUR	45	3,42	43	3,45
US075896AA80 - RENTA FIJA|Bed Bath&Beyond Inc|3,75|2024-08-01	USD	35	2,68	33	2,63
US55616XAF42 - RENTA FIJA|Macy´s Inc|3,88|2022-01-15	USD	36	2,77	36	2,86
US00206RCM25 - RENTA FIJA|AT&T Corp|3,00|2022-06-30	USD	45	3,48	44	3,58
US002824BD12 - RENTA FIJA|Abbot Group PLC|2,90|2021-11-30	USD	0	0,00	36	2,88
US4568375095 - RENTA FIJA|INB|6,13|2049-01-15	USD	19	1,43	18	1,47
US369604BN27 - RENTA FIJA|General Electric|4,10|2049-12-15	USD	16	1,21	14	1,16
XS1048428012 - RENTA FIJA|VOLKSWAGEN|3,75|2049-03-24	EUR	39	3,03	40	3,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		493	37,84	548	44,12
XS1076016432 - RENTA FIJA|Daimler AG|2,75|2020-12-04	GBP	36	2,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		36	2,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		608	46,65	626	50,39
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		608	46,65	626	50,39
DE000SHA0159 - ACCIONES|Schaeffler AG	EUR	8	0,59	5	0,42
GB0007973794 - ACCIONES|Serco Group	GBP	10	0,73	8	0,65
TOTAL RV COTIZADA		17	1,32	13	1,07
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		17	1,32	13	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES|Neuberger BRM EmMaD	EUR	41	3,16	41	3,26
LU0438336264 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK	EUR	15	1,17	15	1,21
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES|GAM Start Credit Opp	EUR	32	2,44	30	2,43
TOTAL IIC		88	6,77	86	6,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		714	54,74	725	58,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.083	83,09	1.047	84,26

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 2019 ha ascendido a 995.541,03 euros de remuneración fija y 163.353,29 euros de remuneración variable, correspondiendo a 24 empleados de los cuales todos tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. 309.717,13 euros de remuneración fija y 65.526,95 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos parte del colectivo identificado y 175.626,96 euros de remuneración fija y 35.246,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la policita de compensación especifica 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 78.696,11 euros. De este volumen, 78.696,11 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día. El rendimiento obtenido fue de -1,68 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL
Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades
Otros
Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general
Política de inversión: Se invertirá entre 0%-100% de la exposición total en renta variable o 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 podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), rating de emisiones/emisores (pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia) duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (pudiendo inveritir en OCDE o países emergentes sin limitación). Asimismo, podrá exisitir 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,00	0,32	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,00	-0,06	-0,03

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	269.307,57	282.616,42
Nº de Partícipes	49	54
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	2.690	9,9903
2018	3.210	10,6708
2017	2.868	10,3204
2016	2.409	10,0224

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	0,28	0,00	0,28	0,55	0,00	0,55	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-3,18	-2,62	-2,31					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	10-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,03	02-10-2019				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		5,54	4,52	3,67					
Ibex-35		13,00	13,19	11,14					
Letra Tesoro 1 año		0,38	1,35	1,02					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		3,36	3,32	3,22					

(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.

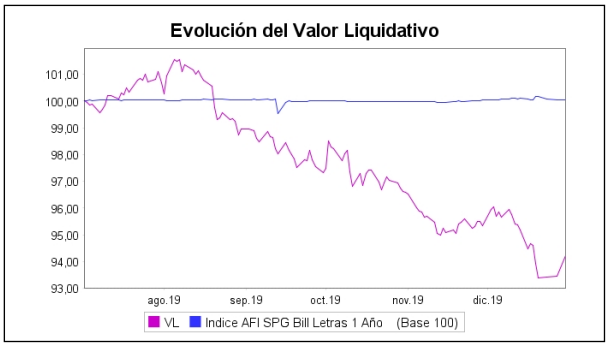
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,21	0,21	0,20	0,26	0,77	0,87	0,57	

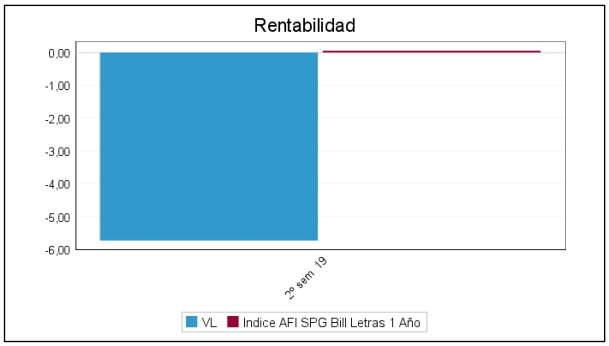
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
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	3.718	107	6,03
Renta Variable Mixta Euro	778	149	4,70
Renta Variable Mixta Internacional	17.945	358	-0,54
Renta Variable Euro	7.085	257	6,71
Renta Variable Internacional	12.733	188	3,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	28.677	341	1,98
Global	19.237	421	2,59
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		0,00
Total fondos	90.173	1.821	2,41

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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)

	Fin período actual		Fin período anterior	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.474	91,97	2.731	91,19
* Cartera interior	853	31,71	969	32,35
* Cartera exterior	1.599	59,44	1.743	58,20
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,86	19	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	146	5,43	170	5,68
(+/-) RESTO	70	2,60	94	3,14
TOTAL PATRIMONIO	2.690	100,00 %	2.995	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)	2.995	3.210	3.210	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,83	-5,96	-10,86	-28,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,83	-0,69	-6,20	641,04
(+) Rendimientos de gestión	-5,37	-0,18	-5,22	2.477,40
+ Intereses	1,72	1,45	3,15	4,50
+ Dividendos	0,20	0,15	0,35	21,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,61	2,06	2,77	-73,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,50	1,55	-1,63	-298,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,63	-5,52	-10,21	-26,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,00	0,10	0,00
± Otros resultados	0,13	0,13	0,26	-15,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,51	-0,99	-17,96
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	-10,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-10,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,19	-0,33	-32,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	5.779,70
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.227,86
+ 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	0,01	0,00	0,01	1.227,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.690	2.995	2.690	

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

3. Inversiones financieras

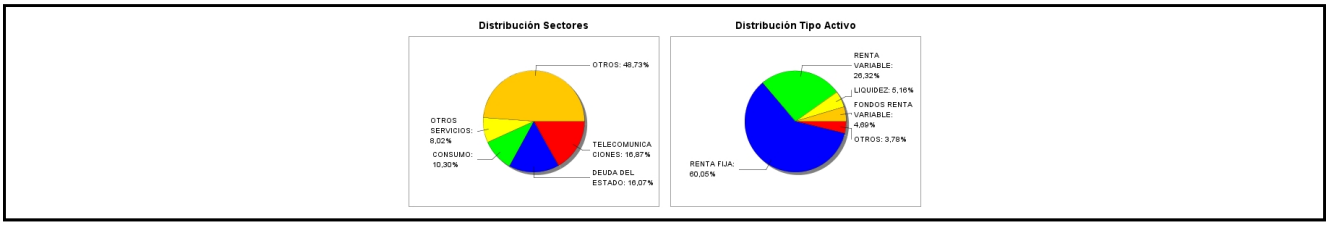
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	420	15,62	423	14,14
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	420	15,62	423	14,14
TOTAL RV COTIZADA	433	16,08	545	18,22
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	433	16,08	545	18,22
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	853	31,70	969	32,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.195	44,44	1.716	57,32
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	1.195	44,44	1.716	57,32
TOTAL RV COTIZADA	275	10,22	38	1,25
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	275	10,22	38	1,25
TOTAL IIC	126	4,69	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	1.597	59,35	1.754	58,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.450	91,05	2.722	90,93

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
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 20/03/20	1.283	Inversión
Total subyacente renta variable		1283	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Marz20	747	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		747	
TOTAL OBLIGACIONES		2030	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 36,11 %, y del 36,11 % del patrimonio de la IIC.

C)Tanto la Gestora "INVERSIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERSIS S.A.", pertenecen al grupo INVERSIS, y están plenamente integrados en el mismo,aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades. d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 131 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 1148 miles de euros. De este volumen, 242 corresponden a renta variable, 427 a renta fija, 0 a derivados, 343 a operaciones sobre otras IIC y 136 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 DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El comportamiento de los mercados durante el segundo semestre de 2019 vino marcado principalmente por dos factores:
• Las decisiones y mensajes de los principales bancos centrales (la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo).
• La evolución de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

Ambos factores indujeron un considerable aumento de la percepción de riesgo, y la consiguiente inestabilidad de los mercados, entre finales de julio y buena parte del mes de agosto, pero, en conjunto, acabaron ejerciendo una influencia neta positiva sobre los mercados durante la segunda mitad del ejercicio.

Así, tanto la Fed como el BCE abundaron en su política de expansión monetaria, amistosa para los mercados, y las administraciones estadounidense y china lograron terminar con éxito la primera fase de sus negociaciones comerciales.

Sobre esta base, los mercados recuperaron la confianza en la continuidad de la fase expansiva a nivel global, lo que se concretó en un buen comportamiento relativo de los mercados bursátiles y la inflexión de la tendencia bajista de los tipos de interés en los mercados de renta fija (la TIR de la deuda pública a 10 años subía al cierre del ejercicio hasta el -0.19% desde el mínimo de -0.74% que marcaba a comienzos del pasado mes de septiembre; y la TIR de la deuda pública estadounidense a 10 años subía al cierre de 2019 hasta el 1.91% desde el 1.47%, entre las mismas fechas).
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
En el semestre se han mantenido las principales posiciones inversoras de la cartera. En renta variable, se han abierto nuevas posiciones y se han aumentado algunas existentes. También se ha iniciado exposición al oro.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de -5,8 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,05%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 10,16% hasta 2.690.469 euros, y el número de partícipes disminuyó en 5 lo que supone un total de 49 partícipes a fecha del informe. La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de -5,8% y la acumulada durante el año de 0%.
Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,42% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,28% 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, registro…) y los gastos indirectos soportados por invertir mas de un 10% de su patrimonio en otras IIC

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

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del -5,8 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,59%. La rentabilidad media del total de fondos gestionados

por la gestora durante el periodo fue de 2,41%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
En el período se han comprado acciones de Nokia, Ipsen, BT, Royal Dutch, Gap, Kuka, y American Eagle, Centamin, y otras.

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.

La única posición que mantenemos en otras IIC's es en la Gestora Blackrock con un 4,5% sobre patrimonio.
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -5,37 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.
Las posiciones a la baja en futuros sobre índices bursátiles han supuesto un lastre en el semestre. La caída en las cotizaciones de algunos valores de renta variable también han restado al resultado del ejercicio.
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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 45,21 % sobre el patrimonio medio del periodo.
A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.
El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 5,54%

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 %, y la del Ibex 35 de 0%
El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,36 %.
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.

N/A

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 DEL FONDO.

De cara a 2020, el vehículo mantendrá una posición moderada en renta variable, con una amplia diversificación en acciones y con una menor exposición a la baja en futuros sobre índices bursátiles. La exposición a dólar permanecerá mayoritariamente cubierta, a la espera de futuros movimientos y/o comentarios de la Reserva Federal.

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
ES0205037007 - RENTA FIJA|EYSA|6,88|2021-07-23	EUR	216	8,02	217	7,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		216	8,02	217	7,26
ES0305063002 - RENTA FIJA|Sidecu|6,00|2020-03-18	EUR	205	7,60	206	6,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		205	7,60	206	6,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		420	15,62	423	14,14
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		420	15,62	423	14,14
ES0173093024 - ACCIONES|R.E.E.	EUR	27	1,00	27	0,92
ES0110944172 - ACCIONES|Accs. Quabit	EUR	48	1,79	28	0,93
ES0105043006 - ACCIONES|Naturhouse Health, S	EUR	36	1,35	34	1,13
ES0172708234 - ACCIONES|Grupo Ezentis SA	EUR	235	8,73	339	11,32
ES0126775032 - ACCIONES|DIA	EUR	0	0,00	23	0,76
ES0178165017 - ACCIONES|Ac. Tecnicas Reunida	EUR	17	0,62	16	0,53
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA	EUR	40	1,48	46	1,54
ES0113900J37 - ACCIONES|Banco Santander S.A.	EUR	30	1,11	33	1,09
TOTAL RV COTIZADA		433	16,08	545	18,22
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		433	16,08	545	18,22
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		853	31,70	969	32,36
US912828U659 - RENTA FIJA|Estado Americano|1,75|2021-11-30	USD	0	0,00	179	5,97
US105756BT66 - RENTA FIJA|República de Brasil|8,50|2024-01-05	BRL	151	5,61	148	4,94
US221597AF46 - RENTA FIJA|Costa Rica Gov|10,00|2020-08-01	USD	0	0,00	104	3,47
DE0001102309 - RENTA FIJA|Estado Alemán|1,50|2023-02-15	EUR	0	0,00	169	5,66
XS1508675334 - RENTA FIJA|Saudi Emirates Inter|2,38|2021-10-26	USD	176	6,54	173	5,78
DE0001102325 - RENTA FIJA|Estado Alemán|2,00|2023-08-15	EUR	0	0,00	85	2,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		327	12,15	858	28,67
US221597AF46 - RENTA FIJA|Costa Rica Gov|10,00|2020-08-01	USD	106	3,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		106	3,93	0	0,00
USU1109MAE67 - RENTA FIJA|Broadcom Inc|4,25|2026-04-15	USD	66	2,46	62	2,08
US958102AM75 - RENTA FIJA|Western Digital|4,75|2026-02-15	USD	0	0,00	64	2,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1589970968 - RENTA FIJA|DIA|0,88|2023-04-06	EUR	97	3,62	56	1,85
XS0860706935 - RENTA FIJA|America Movil SAB|6,45|2022-12-05	MXN	113	4,20	107	3,56
XS1205619288 - RENTA FIJA|VALEANT PHARMACEUTIC|4,50|2023-05-15	EUR	0	0,00	96	3,22
XS1598757760 - RENTA FIJA|Accs. Grifols S.A.|3,20|2025-05-01	EUR	102	3,81	103	3,44
XS1568874983 - RENTA FIJA|Petroleos Mexicanos|3,75|2024-02-21	EUR	106	3,93	99	3,30
XS1492143216 - RENTA FIJA|Toyota Credit|2,45|2021-10-28	AUD	41	1,51	40	1,34
XS1094768469 - RENTA FIJA|Coca Cola Company|4,25|2021-08-12	AUD	44	1,64	44	1,46
US075896AA80 - RENTA FIJA|Bed Bath&Beyond Inc|3,75|2024-08-01	USD	73	2,72	69	2,30
US364760AK48 - RENTA FIJA|GAP Inc|5,95|2021-04-12	USD	120	4,47	119	3,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		763	28,36	858	28,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.195	44,44	1.716	57,32
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		1.195	44,44	1.716	57,32
JP3579800008 - ACCIONES|Tokyo Steel Manufact	JPY	23	0,84	0	0,00
JE00B5TT1872 - ACCIONES|Centamin PLC	GBP	28	1,03	0	0,00
BE0003846632 - ACCIONES|Thrombogenics NV	EUR	29	1,07	37	1,24
US02553E1064 - ACCIONES|American Eagle Outfi	USD	18	0,68	0	0,00
FR0010259150 - ACCIONES|Ipsen SA	EUR	28	1,03	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES|Gilead Sciences Inc	USD	26	0,97	0	0,00
US0028962076 - ACCIONES|Accs. Abercrombie	USD	0	0,01	0	0,01
GB00B03MLX29 - ACCIONES|Royal Dutch Shell PL	EUR	21	0,78	0	0,00
DE0006204407 - ACCIONES|IWKA AG	EUR	19	0,71	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES|BT Group PLC-W/I	GBP	31	1,14	0	0,00
US3647601083 - ACCIONES|Gap	USD	17	0,64	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES|Nokia	EUR	36	1,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		275	10,22	38	1,25
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		275	10,22	38	1,25
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES|ETF Ishares MSCI Glo	USD	126	4,69	0	0,00
TOTAL IIC		126	4,69	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		1.597	59,35	1.754	58,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.450	91,05	2.722	90,93

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 2019 ha ascendido a 995.541,03 euros de remuneración fija y 163.353,29 euros de remuneración variable, correspondiendo a 24 empleados de los cuales todos tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. 309.717,13 euros de remuneración fija y 65.526,95 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos parte del colectivo identificado y 175.626,96 euros de remuneración fija y 35.246,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

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

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

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la policita de compensación especifica 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 131.362,52 euros. De este volumen, 131.362,52 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día. El rendimiento obtenido fue de -2,70 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION/DIF IBERIA GRANDES VALORES

Fecha de registro: 12/05/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 75%-100% de la exposición total en renta variable de alta capitalización bursátil de emisores/mercados de España y Portugal. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de países de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la del Reino de España en cada momento. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Asimismo, podrá exisitir 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,07	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	0,02	-0,07	0,00

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	95.505,58	98.448,90
Nº de Partícipes	25	29
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	914	9,5683
2018	871	8,7063
2017	916	9,6632
2016		

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	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,90	4,48	-1,78	0,04	7,05	-9,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	02-10-2019	-2,23	30-07-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,44	11-10-2019	2,18	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,99	9,53	11,42	9,22	9,68	11,21			
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38			
BENCHMARK MULTIADVISOR IBERIA FI	11,60	11,40	12,76	10,62	11,64	12,66			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,72	6,72	7,12	7,28	7,14	7,07			

(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.

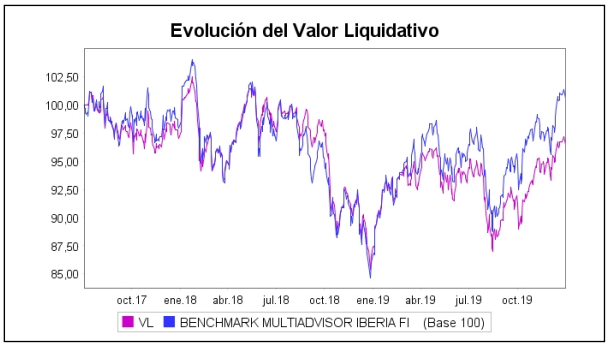
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,57	0,37	0,36	0,35	0,49	1,28	2,17		

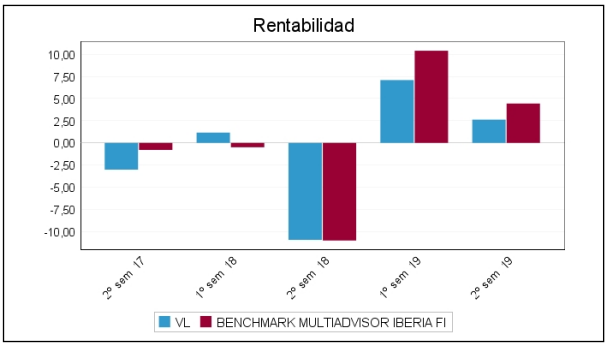
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
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	3.718	107	6,03
Renta Variable Mixta Euro	778	149	4,70
Renta Variable Mixta Internacional	17.945	358	-0,54
Renta Variable Euro	7.085	257	6,71
Renta Variable Internacional	12.733	188	3,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	28.677	341	1,98
Global	19.237	421	2,59
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		0,00
Total fondos	90.173	1.821	2,41

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	864	94,53	845	92,05
* Cartera interior	739	80,85	722	78,65
* Cartera exterior	124	13,57	122	13,29
* 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)	41	4,49	64	6,97
(+/-) RESTO	9	0,98	10	1,09
TOTAL PATRIMONIO	914	100,00 %	918	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)	918	871	871	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,98	-1,64	-4,60	77,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,53	6,69	9,28	-63,17
(+) Rendimientos de gestión	3,28	7,72	11,06	-58,69
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,04	2,01	3,07	-49,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,23	5,71	8,00	-61,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-1,04	-1,79	-30,02
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	-1,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,28	-0,40	-0,68	-29,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,19	-0,20	-98,97
(+) 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)	914	918	914	

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

3. Inversiones financieras

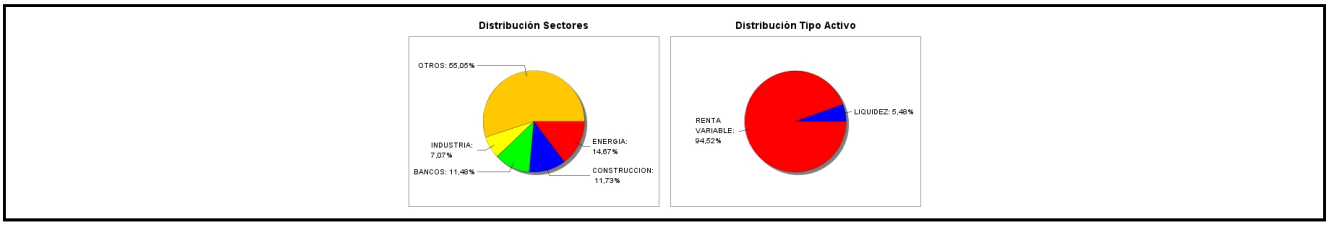
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	739	80,87	722	78,69
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	739	80,87	722	78,69
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	739	80,87	722	78,69
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	124	13,62	122	13,32
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	124	13,62	122	13,32
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	124	13,62	122	13,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	864	94,49	845	92,01

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 27,28% del patrimonio de la IIC.

C)Tanto la Gestora "INVERSIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERSIS S.A.", pertenecen al grupo INVERSIS, y están plenamente integrados en el mismo,aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades. f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 0 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 0 a operaciones sobre otras IIC y 0 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % 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 DEL FONDO.

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

El Ibex 35 se ha quedado descolgado del buen comportamiento registrado por las principales Bolsas europeas y estadounidenses, que acumulan subidas superiores al 25%. La economía española seguirá creciendo por encima de sus vecinos europeos el próximo año, aunque en menor medida

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
El fondo invierte en la zona ibérica y como tal utiliza los índices de referencia de Portugal (PSI20, ISIN PTING0200002) e de España (IBEX35, ISIN: ES0SI0000005) para comparar su desempeño con pesos iguales del 5% en los valores más fuertes de los mismos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 2,7 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 5,07% ,esto ha sido debido al fuerte peso del sector financiero en la cartera del compartimento

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 0,44% hasta 913.829 euros, y el número de partícipes disminuyó en 4 lo que supone un total de 25 partícipes a fecha del informe. La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 2,7% y la acumulada durante el año de 9,9%.
Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,73% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,4% 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, registro…) .

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

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 2,7 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,71%. La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 2,41%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Apenas hemos movido nada relevante esperando que nuestra estrategia de igualdad de pesos dé los resultados apetecidos.

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.

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 3,28 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.
La variación principal ha sido en Renta variable 2,23 tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.
La renta variable es la principal actividad del fondo.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.
En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 0 % sobre el patrimonio medio del periodo.
A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.
El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 9,53%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 9,99%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 11,4 %, y un 11,6 % 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 0,87 %, y la del Ibex 35 de 12,41%
El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,72 %.
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.

N/A

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 DEL FONDO.

Esperamos un 2.020 en el que las bolsas ibéricas alcancen los niveles del resto de las europeas amparados en la mayor posibilidad de crecimiento que el resto de los países de la Eurozona.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES06735169F2 - DERECHOS|REPSOL	EUR	1	0,07	0	0,00
ES06670509F6 - DERECHOS|ACS	EUR	0	0,00	1	0,10
ES06735169E5 - DERECHOS|REPSOL	EUR	0	0,00	1	0,08
ES0113307062 - ACCIONES|BANKIA	EUR	12	1,35	14	1,47
ES0139140174 - ACCIONES|INM. COLONIAL	EUR	31	3,36	26	2,88
ES0173093024 - ACCIONES|R.E.E.	EUR	22	2,42	23	2,46
ES0171996087 - ACCIONES|Accs. Grifols S.A.	EUR	33	3,59	27	2,96
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	27	2,98	23	2,50
ES0105025003 - ACCIONES|Merlin Properties	EUR	27	2,94	26	2,79
ES0175438003 - ACCIONES|PROSEGUR	EUR	15	1,63	17	1,82
ES0109067019 - ACCIONES|Amadeus	EUR	29	3,15	28	3,01
ES0118900010 - ACCIONES|Accs. Grupo Ferrovia	EUR	35	3,85	29	3,15
ES0140609019 - ACCIONES|CAIXABANK	EUR	18	2,00	16	1,80
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	32	3,48	30	3,23
ES0113679I37 - ACCIONES|BANKINTER	EUR	20	2,18	18	2,01
ES0124244E34 - ACCIONES|MAPFRE VIDA	EUR	22	2,41	24	2,62
ES0116920333 - ACCIONES|CATALANA OCC.	EUR	21	2,32	22	2,41
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX	EUR	23	2,47	20	2,16
ES0167050915 - ACCIONES|ACS	EUR	25	2,77	24	2,62
ES0143416115 - ACCIONES|Siemens Gamesa Renew	EUR	33	3,63	31	3,38
ES0105630315 - ACCIONES|Cie Automotive SA	EUR	19	2,08	23	2,50
ES0130960018 - ACCIONES|Enagas	EUR	21	2,31	22	2,37
ES0112501012 - ACCIONES|Ebro Puleva	EUR	25	2,74	24	2,66
ES0122060314 - ACCIONES|FCC	EUR	20	2,23	22	2,39
ES0176252718 - ACCIONES|SOL MELIA	EUR	18	1,99	19	2,12
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA	EUR	19	2,06	22	2,38
ES0117160111 - ACCIONES|C.F.ALBA	EUR	26	2,81	24	2,66
ES0116870314 - ACCIONES|Naturgy Energy Group	EUR	21	2,33	23	2,51
ES0113900J37 - ACCIONES|Banco Santander S.A.	EUR	17	1,90	19	2,07
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL	EUR	22	2,41	21	2,29
ES0125220311 - ACCIONES|ACCIONA	EUR	26	2,87	26	2,88
ES0130670112 - ACCIONES|ENDESA	EUR	27	2,94	26	2,78
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	18	1,98	18	1,94
ES0105027009 - ACCIONES|Logista	EUR	21	2,25	20	2,22
ES0130625512 - ACCIONES|ENCE	EUR	12	1,37	13	1,47
TOTAL RV COTIZADA		739	80,87	722	78,69
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		739	80,87	722	78,69
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		739	80,87	722	78,69
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
PTGAL0AM0009 - ACCIONES|Galp Energía, SGPS,	EUR	23	2,51	21	2,27
PTPTI0AM0006 - ACCIONES|Navigto	EUR	23	2,47	21	2,30
PTBCP0AM0015 - ACCIONES|Banco Comercial Port	EUR	19	2,06	25	2,76
PTEDP0AM0009 - ACCIONES|ELEC.PORTUGAL	EUR	30	3,32	26	2,86
PTJMT0AE0001 - ACCIONES|J. Martins	EUR	30	3,26	29	3,13
TOTAL RV COTIZADA		124	13,62	122	13,32
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		124	13,62	122	13,32
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		124	13,62	122	13,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		864	94,49	845	92,01

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

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION/ACAPITAL FLEXIBLE
Fecha de registro: 24/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades
Otros
Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro
Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general
Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 30%-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating BB+ o inferior). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,21	0,37	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	0,00	-0,09	-0,02

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	81.743,79	84.444,28
Nº de Partícipes	149	151
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	803	9,8286
2018	944	8,9746
2017	58	9,7131
2016		

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	0,72	0,00	0,72	1,43	0,00	1,43	patrimonio	
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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,52	6,40	-1,60	-1,36	6,04	-7,60			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	02-10-2019	-1,68	02-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,80	31-12-2019	1,20	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,33	4,85	7,23	6,21	6,69	7,56			
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,65			
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,30	5,30	5,49	5,74	5,14	4,62			

(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.

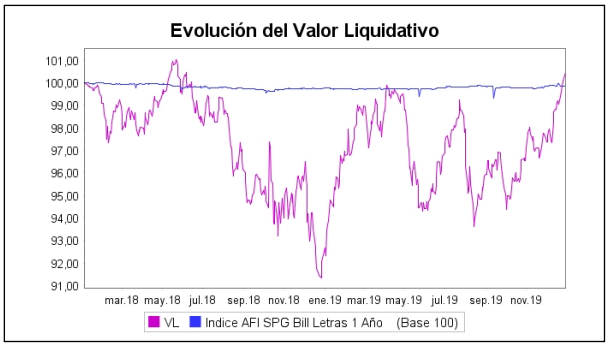
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,78	0,72	0,64	0,64	0,79	2,85	2,92		

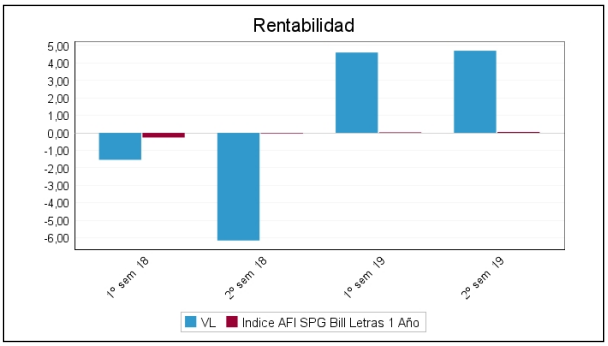
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
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	3.718	107	6,03
Renta Variable Mixta Euro	778	149	4,70
Renta Variable Mixta Internacional	17.945	358	-0,54
Renta Variable Euro	7.085	257	6,71
Renta Variable Internacional	12.733	188	3,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	28.677	341	1,98
Global	19.237	421	2,59
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		0,00
Total fondos	90.173	1.821	2,41

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	728	90,66	719	90,67
* Cartera interior	230	28,64	133	16,77
* Cartera exterior	499	62,14	586	73,90
* 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)	71	8,84	30	3,78
(+/-) RESTO	4	0,50	44	5,55
TOTAL PATRIMONIO	803	100,00 %	793	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)	793	944	944	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,28	-19,58	-24,77	-86,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,66	4,25	8,86	-13,29
(+) Rendimientos de gestión	4,82	5,28	10,15	-27,78
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,04	0,27	0,33	-88,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,28	0,81	1,15	-73,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,17	-0,69	-1,80	35,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,68	4,88	10,47	-8,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	600,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,19	-2,27	-29,23
- Comisión de gestión	-0,72	-0,71	-1,43	-20,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-21,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,29	-0,43	-0,73	-46,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,90	0,16	0,98	342,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,06	0,14	-12,42
+ Otros ingresos	0,83	0,10	0,84	579,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	803	793	803	

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

3. Inversiones financieras

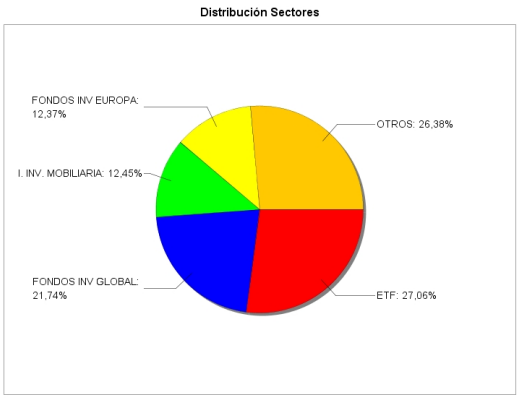
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	8	0,99
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	8	0,99
TOTAL IIC	230	28,58	174	21,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	230	28,58	181	22,89
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	497	61,86	538	67,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	497	61,86	538	67,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	727	90,44	719	90,74

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 Bund10Y	C/ Opc. PUT Opción Put EuroBund 170 Mar20	340	Inversión
Total subyacente renta fija		340	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		340	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 24,62 %, y del 31,02 % del patrimonio de la IIC.

C)Tanto la Gestora "INVERSIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERSIS S.A.", pertenecen al grupo INVERSIS, y están plenamente integrados en el mismo,aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades. f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 132 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 1 a derivados, 130 a operaciones sobre otras IIC y 0 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,08 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El comportamiento de los mercados durante el segundo semestre de 2019 vino marcado principalmente por dos factores:
• Las decisiones y mensajes de los principales bancos centrales (la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo).
• La evolución de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

Ambos factores indujeron un considerable aumento de la percepción de riesgo, y la consiguiente inestabilidad de los mercados, entre finales de julio y buena parte del mes de agosto, pero, en conjunto, acabaron ejerciendo una influencia neta positiva sobre los mercados durante la segunda mitad del ejercicio.

Así, tanto la Fed como el BCE abundaron en su política de expansión monetaria, amistosa para los mercados, y las administraciones estadounidense y china lograron terminar con éxito la primera fase de sus negociaciones comerciales.

Sobre esta base, los mercados recuperaron la confianza en la continuidad de la fase expansiva a nivel global, lo que se concretó en un buen comportamiento relativo de los mercados bursátiles y la inflexión de la tendencia bajista de los tipos de interés en los mercados de renta fija (la TIR de la deuda pública a 10 años subía al cierre del ejercicio hasta el -0.19% desde el mínimo de -0.74% que marcaba a comienzos del pasado mes de septiembre; y la TIR de la deuda pública estadounidense a 10 años subía al cierre de 2019 hasta el 1.91% desde el 1.47%, entre las mismas fechas).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre el fondo no ha alterado significativamente la estrategia de inversión y sigue apostando por una ponderación alta en renta variable, sobreponderando Asia, Tecnologías y sectores relativos al oro,

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 4,8 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,05%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 1,35% hasta 803.428 euros, y el número de partícipes disminuyó en 2 lo que supone un total de 149 partícipes a fecha del informe. La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 4,8% y la acumulada durante el año de 9,52%.
Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,36% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,72% 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, registro…) y los gastos

indirectos soportados por invertir mas de un 10% de su patrimonio en otras IIC

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

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 4,8 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,7%. La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 2,41%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
b)
Durante el semestre el fondo ha vendido los fondos Sigma Real Return y Alken Absolute Return y ha comprado la Sicav Draco Value. De esta forma no ha alterado significativamente la estrategia del fondo ya que es una decisión táctica. Respecto a acciones, ha vendido la posición en OHL.

c) Operativa de préstamo de valores.
N/A.

d) 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.

e) Otra información sobre inversiones.

Inversiones de dudoso cobro: Gowex valorado a cero

El fondo invierte principalmente en otras IIC. La posición más importante del fondo es en la Gestora Vaneck que invierte en empresas mineras de oro y su peso en la cartera es del 10.8%

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 4,82 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.
La principal variación ha sido en IIC, subiendo un 5.68% tal y como se refleja en el epígrafe 2.4. y es la actividad principal del compartimento.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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 67,46 % 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 4,85%

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 0,87 %, y la del Ibex 35 de 12,41%
El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,3 %.
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.

N/A

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 DEL FONDO.

Esperamos un 2.020 en el que sea más fácil acertart con los tiempos de inversión, así como la mejora de resultados en base a la cartera actual. Diversificaremos posiciones en Renta Fija con el fin de reducir el peso de la Renta Variable en el compartimento.

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
ES0142090317 - ACCIONES|Obrascón Huarte Laín	EUR	0	0,00	8	0,99
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	8	0,99
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	8	0,99
ES0166346033 - PARTICIPACIONES|Nograro Inv Sicav	EUR	49	6,10	0	0,00
ES0156673008 - PARTICIPACIONES|Japan Deep Value FI	EUR	29	3,58	25	3,16
ES0179532033 - PARTICIPACIONES|Torrella Inv SICAV	EUR	52	6,45	51	6,44
ES0114493036 - PARTICIPACIONES|A CAPITAL RV SICAV	EUR	40	4,95	42	5,25
ES0133499030 - PARTICIPACIONES|Koala Capital, SIMCA	EUR	60	7,50	56	7,05
TOTAL IIC		230	28,58	174	21,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		230	28,58	181	22,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE0030351732 - PARTICIPACIONES|Comgest Growth China	EUR	30	3,69	26	3,33
FR0011720911 - PARTICIPACIONES|ETF Lyxor Stoxx G&Se	EUR	39	4,79	36	4,48
LU0302296495 - PARTICIPACIONES|DNB-Technology-A	EUR	54	6,78	49	6,13
LU1331971769 - PARTICIPACIONES|Eleva-Eu	EUR	53	6,62	51	6,45
LU1838002480 - PARTICIPACIONES|Accs. ETF Lyxor Robo	EUR	71	8,89	63	7,93
IE00BQQP9G91 - PARTICIPACIONES|ETF Market Vectors G	USD	32	4,00	26	3,24
IE00BZ2YRJ28 - PARTICIPACIONES|KLS Zebra GB Eq	EUR	50	6,28	51	6,42
LU0077114410 - PARTICIPACIONES|SIGMA FUND-REAL RETU	EUR	0	0,00	47	5,92
IE00BYPZZP76 - PARTICIPACIONES|KLS Zebra GB Eq	EUR	46	5,67	43	5,40
LU1333146287 - PARTICIPACIONES|Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	46	5,76	49	6,21
US92189F7915 - PARTICIPACIONES|ETF Market Vectors G	USD	75	9,38	62	7,76
LU0572586674 - PARTICIPACIONES|Alken Fund Absol Ret	EUR	0	0,00	36	4,58
TOTAL IIC		497	61,86	538	67,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		497	61,86	538	67,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		727	90,44	719	90,74

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

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION/PULSAR 803

Fecha de registro: 16/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá indirectamente a través de IIC, entre 0-80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector. No se invertirá directamente en renta variable. El resto de la exposición total, se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	9,16	8,67	17,83	16,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,15	-0,21	-0,15

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	71.201,18	71.201,18
Nº de Partícipes	28	28
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	598	8,3997
2018	612	8,7405
2017		
2016		

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	0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,90	0,57	-3,38	-0,17	-0,93				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	02-10-2019	-2,22	02-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	06-12-2019	1,33	18-06-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,03	6,51	8,21	6,51	6,82				
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,95	5,95	6,20	6,43	6,29				

(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.

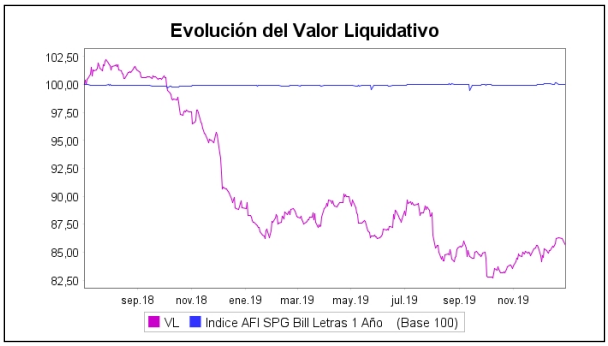
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,59	0,60	0,60	0,60	0,79	2,65			

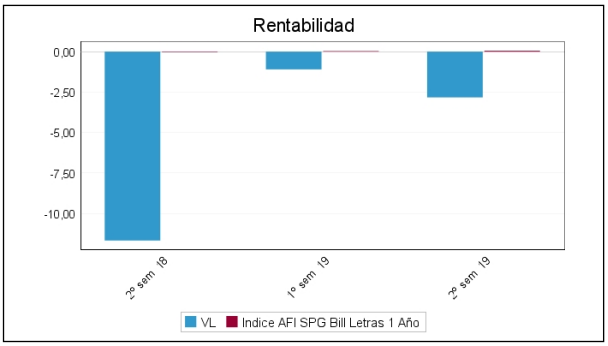
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
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	3.718	107	6,03
Renta Variable Mixta Euro	778	149	4,70
Renta Variable Mixta Internacional	17.945	358	-0,54
Renta Variable Euro	7.085	257	6,71
Renta Variable Internacional	12.733	188	3,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	28.677	341	1,98
Global	19.237	421	2,59
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		0,00
Total fondos	90.173	1.821	2,41

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	504	84,28	594	96,59
* Cartera interior	30	5,02	51	8,29
* Cartera exterior	473	79,10	543	88,29
* 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)	96	16,05	114	18,54
(+/-) RESTO	-1	-0,17	-92	-14,96
TOTAL PATRIMONIO	598	100,00 %	615	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)	615	612	612	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	1,62	1,63	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,91	-1,12	-4,02	156,21
(+) Rendimientos de gestión	-1,69	0,30	-1,38	-655,99
+ Intereses	-0,04	-0,03	-0,06	45,82
+ Dividendos	0,55	0,07	0,61	708,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,20	-1,74	-4,93	80,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,99	2,00	3,00	-51,08
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,42	-2,66	-14,06
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	0,07
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,42	-0,64	-1,06	-34,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	241,15
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	1.283,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	2.929,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	598	615	598	

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

3. Inversiones financieras

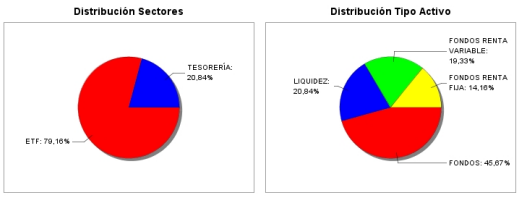
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	30	5,06	51	8,33
TOTAL RENTA FIJA	30	5,06	51	8,33
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	30	5,06	51	8,33
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	473	79,16	543	88,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	473	79,16	543	88,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	504	84,22	594	96,49

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 3 partícipes significativos que mantienen una posición del 27,98 %, 42,12 %, y 20,46 % del patrimonio de la IIC.

C)Tanto la Gestora "INVERSIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERSIS S.A.", pertenecen al grupo INVERSIS, y están plenamente integrados en el mismo,aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades. d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 9999 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 5479 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 5479 a operaciones sobre otras IIC y 0 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,70 % 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 DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El comportamiento de los mercados durante el segundo semestre de 2019 vino marcado principalmente por dos factores:

• Las decisiones y mensajes de los principales bancos centrales (la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo).
• La evolución de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

Ambos factores indujeron un considerable aumento de la percepción de riesgo, y la consiguiente inestabilidad de los mercados, entre finales de julio y buena parte del mes de agosto, pero, en conjunto, acabaron ejerciendo una influencia neta positiva sobre los mercados durante la segunda mitad del ejercicio.

Así, tanto la Fed como el BCE abundaron en su política de expansión monetaria, amistosa para los mercados, y las administraciones estadounidense y china lograron terminar con éxito la primera fase de sus negociaciones comerciales.

Sobre esta base, los mercados recuperaron la confianza en la continuidad de la fase expansiva a nivel global, lo que se concretó en un buen comportamiento relativo de los mercados bursátiles y la inflexión de la tendencia bajista de los tipos de interés en los mercados de renta fija (la TIR de la deuda pública a 10 años subía al cierre del ejercicio hasta el -0.19% desde el mínimo de -0.74% que marcaba a comienzos del pasado mes de septiembre; y la TIR de la deuda pública estadounidense a 10 años subía al cierre de 2019 hasta el 1.91% desde el 1.47%, entre las mismas fechas).
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Se ha mantenido la misma estrategia de inversión del fondo, intentando preservar capital como primera estrategia, sin nada especial que reseñar salvo el mal comportamiento de los mercados de RV a principios de agosto, cuando el S&P500 cayó un 5,6%, lo que obligó a pasar a liquidez y perder parte de la posterior recuperación parcial del mercado.
Desde el mes de octubre se ha optimizado la estrategia de inversión mejorando el comportamiento a la volatilidad, lo que ha permitido cerrar en positivo dicho periodo.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de -2,81 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,05%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 2,83% hasta 598.067 euros, y el número de partícipes disminuyó en 0 lo que supone un total de 28 partícipes a fecha del informe. La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de -2,81% y la acumulada durante el año de -3,9%.
Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,2% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,76% 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, registro…) y los gastos indirectos soportados por invertir mas de un 10% de su patrimonio en otras IIC

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

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del -2,81 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,59%. La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 2,41%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Se ha mantenido inversión preferente en ETF de índices norteamericanos, Dow Jones, S&P500 y Nasdaq100 denominados en Euros. De forma selectiva se ha invertido en ETF sobre índices europeos, CAC40 y Healtcare europeo.

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.

Se mantiene el 20% de la cartera en un ETF de AMUNDI, ETF AMUNDI S&P 500 UCITS y un 60% en 3 ETF de LYXOR, LYXOR ETF DOW JONES INDL AVERA, LYXOR ETF EURO CORPORATE BOND y LYXOR ETF NASDAQ-100 A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -1,69 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.
La renta variable en el tercer trimestre produjo perdidas de un 3,39% debido a la volatilidad e incertidumbre del mercado. En el cuarto trimestre fondo se ganó un 0,55% gracias a una mejora en el tratamiento de la volatilidad en la estrategia de inversión.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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 68,09 % 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 6,51%

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 0,87 %, y la del Ibex 35 de 12,41%
El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,95 %.
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.

N/A

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 DEL FONDO.

Se trabajado para mejorar el comportamiento del fono ante la volatilidad. Se ha podido comprobar la mejora en el cuarto trimestre de 2019 y en lo que llevamos de enero 2020. Los resultados obtenidos a la fecha son alentadores. Por ello pensamos que el fondo tendrá un buen comportamiento a lo largo de 2020.

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
ES0L01912069 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,41|2019-07-01	EUR	0	0,00	51	8,33
ES0000011868 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,52|2020-01-02	EUR	30	5,06	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		30	5,06	51	8,33
TOTAL RENTA FIJA		30	5,06	51	8,33
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		30	5,06	51	8,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1829219127 - PARTICIPACIONES|Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	34	5,69	81	13,09
IE00B6YX5M31 - PARTICIPACIONES|ETF SPDR BBG Euro Hi	EUR	0	0,00	20	3,33
LU1829221024 - PARTICIPACIONES|Accs. ETF Lyxor	EUR	119	19,95	0	0,00
LU1681045024 - PARTICIPACIONES|Amundi Msci Emerg Ma	EUR	0	0,00	124	20,13
LU1681048804 - PARTICIPACIONES|ETF Amundi S&P 500 U	EUR	120	20,03	60	9,81
LU1829219127 - PARTICIPACIONES|Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	85	14,16	0	0,00
IE00BSKRJX20 - PARTICIPACIONES|ETF Ishares Bond	EUR	0	0,00	117	19,03
FR0007056841 - PARTICIPACIONES|Accs. ETF Lyxor	EUR	116	19,33	0	0,00
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES|ETF L&G Cyber Securi	EUR	0	0,00	60	9,76
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES|ETF Ishares Em Local	EUR	0	0,00	60	9,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES|ETF Ishares Bond	EUR	0	0,00	20	3,30
TOTAL IIC		473	79,16	543	88,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		473	79,16	543	88,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		504	84,22	594	96,49

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 2019 ha ascendido a 995.541,03 euros de remuneración fija y 163.353,29 euros de remuneración variable, correspondiendo a 24 empleados de los cuales todos tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. 309.717,13 euros de remuneración fija y 65.526,95 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos parte del colectivo identificado y 175.626,96 euros de remuneración fija y 35.246,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la policita de compensación especifica 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 11.424.019,41 euros. De este volumen, 11.082.337,11 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 341.682,30 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -210,43 y -21,53 euros respectivamente, con un rendimiento total de -231,96 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION/DIF RETORNO ABSOLUTO
Fecha de registro: 11/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades
Otros
Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general
Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).
La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.
No hay predeterminación por tipo de activos, divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, duración media de la cartera de renta fija o rating de emisiones/emisores, incluyendo no calificados (pudiendo tener el 100% en renta fija de baja calidad crediticia). 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	2,77	2,43	5,18	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,25	-0,25	-0,20

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	90.276,16	103.378,18
Nº de Partícipes	29	20
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	779	8,6333
2018	697	9,1175
2017		
2016		

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
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 2019	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	-5,31	7,96	-4,42	-7,17	-1,14				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,40	02-10-2019	-2,65	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	2,57	11-10-2019	2,57	11-10-2019		

(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 2019	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	11,86	13,55	13,19	12,28	7,16				
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,34	8,34	8,55	9,22					

(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.

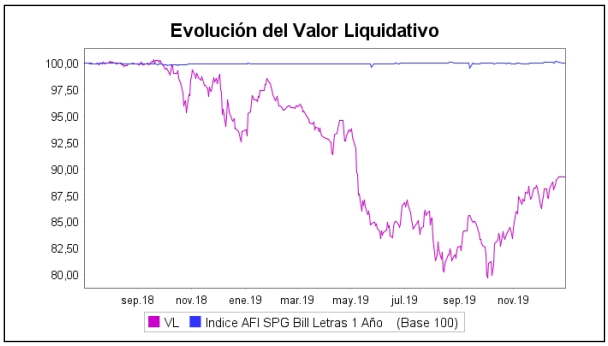
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,08	0,50	0,49	0,53	0,62	2,03			

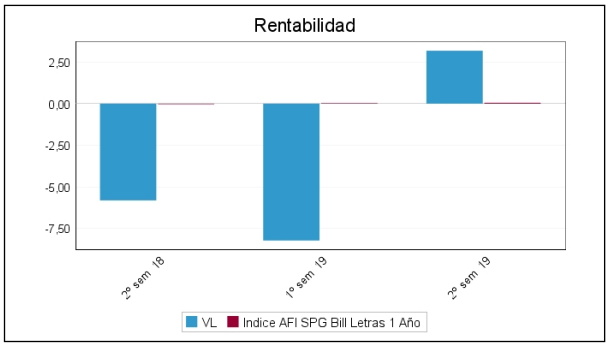
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
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	3.718	107	6,03
Renta Variable Mixta Euro	778	149	4,70
Renta Variable Mixta Internacional	17.945	358	-0,54
Renta Variable Euro	7.085	257	6,71
Renta Variable Internacional	12.733	188	3,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	28.677	341	1,98
Global	19.237	421	2,59
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		0,00
Total fondos	90.173	1.821	2,41

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	574	73,68	708	81,85
* Cartera interior	574	73,68	248	28,67
* Cartera exterior	0	0,00	460	53,18
* 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)	125	16,05	159	18,38
(+/-) RESTO	81	10,40	-1	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	779	100,00 %	865	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)	865	697	697	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,22	29,25	17,31	-142,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,58	-9,60	-7,38	-125,31
(+) Rendimientos de gestión	3,62	-8,15	-4,88	-141,81
+ Intereses	-0,01	-0,06	-0,08	-79,79
+ Dividendos	0,17	1,11	1,30	-85,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,44	-2,86	0,39	-213,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-6,35	-6,54	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,02	0,05	17,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-1,45	-2,52	-32,03
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-4,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,33	-0,57	-0,91	-45,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	246,96
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,21	-0,25	-85,65
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	80,60
+ 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	0,01	0,01	0,02	80,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	779	865	779	

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

3. Inversiones financieras

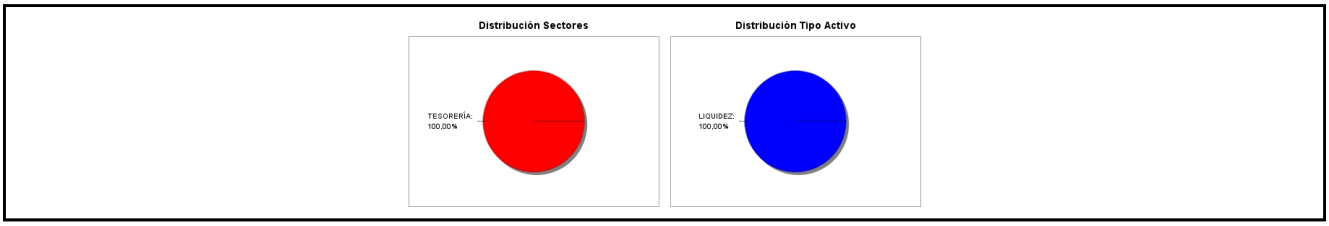
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	574	73,68	196	22,67
TOTAL RENTA FIJA	574	73,68	196	22,67
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	52	6,03
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	52	6,03
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	574	73,68	248	28,70
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	460	53,14
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	460	53,14
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	460	53,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	574	73,68	708	81,84

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 59,9% del patrimonio de la IIC.

C)Tanto la Gestora "INVERSIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERSIS S.A.", pertenecen al grupo INVERSIS, y están plenamente integrados en el mismo,aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades. d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1665 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 2899 miles de euros. De este volumen, 2316 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 0 a operaciones sobre otras IIC y 583 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,23 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,08 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Comentario
El comportamiento de los mercados durante el segundo semestre de 2019 vino marcado principalmente por dos factores:

• Las decisiones y mensajes de los principales bancos centrales (la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo).
• La evolución de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

Ambos factores indujeron un considerable aumento de la percepción de riesgo, y la consiguiente inestabilidad de los mercados, entre finales de julio y buena parte del mes de agosto, pero, en conjunto, acabaron ejerciendo una influencia neta positiva sobre los mercados durante la segunda mitad del ejercicio.

Así, tanto la Fed como el BCE abundaron en su política de expansión monetaria, amistosa para los mercados, y las administraciones estadounidense y china lograron terminar con éxito la primera fase de sus negociaciones comerciales.

Sobre esta base, los mercados recuperaron la confianza en la continuidad de la fase expansiva a nivel global, lo que se concretó en un buen comportamiento relativo de los mercados bursátiles y la inflexión de la tendencia bajista de los tipos de interés en los mercados de renta fija (la TIR de la deuda pública a 10 años subía al cierre del ejercicio hasta el -0.19% desde el mínimo de -0.74% que marcaba a comienzos del pasado mes de septiembre; y la TIR de la deuda pública estadounidense a 10 años subía al cierre de 2019 hasta el 1.91% desde el 1.47%, entre las mismas fechas).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El compartimento incrementó su exposición a las acciones teniendo en cuenta las perspectivas de acuerdo comercial entre EEUU y China. Al final de diciembre nos pusimos en liquidez para poder cumplir con la política de inversión del fondo.

.Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 3,54 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,05%
c) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 9,89% hasta 779.385 euros, y el número de partícipes aumentó en 9 lo que supone un total de 29 partícipes a fecha del informe. La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 3,54% y la acumulada durante el año de -5,31%.
Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,99% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,63% 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, registro…) y los gastos indirectos soportados por invertir mas de un 10% de su patrimonio en otras IIC

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

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 3,54 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,59%. La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 2,41%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
El fondo incrementó su exposicion a las acciones teniendo en cuenta las perspectivas de acuerdo comercial entre EEUU y China. Incrementamos la exposicion a Umicore, Valeo y Volkswagen. En Deciembre tras la subida de los mercados, el fondo se apreció, y se decidió desinvertir para cumplir con la política de inversión.
Operativa de préstamo de valores.
N/A.

b) 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.

c) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 3,62 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.
El fondo incrementó la exposición a renta variable teniendo en cuenta las perspectivas de subida de los mercados hasta fin del año. Esta exposición permitió recuperar la rentabilidad del fondo.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.
En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 0 % sobre el patrimonio medio del periodo.
A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.
El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 13,55%

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 0,87 %, y la del Ibex 35 de 12,41%
El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 8,34 %.
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.

N/A

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 DEL FONDO.

Los mercados accionistas siguen con perspectivas positivas una vez que la FED empezó con intervenciones en el mercado de repo, con una media mensual desde Octubre de 100 mil millones de dólares. Esto significa que una parte de esta liquidez terminará en los mercados financieros y soportaran los mercados de renta variable.
En diciembre se decidió terminar con la gestión del fondo una vez que no se incrementaran los Activos Bajo Gestion por encima del millón de euros. Así al fin de diciembre todo el fondo estaba en liquidez para que en Enero sus participes puedan reembolsar o traspasar las participaciones a otros fondos.

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
ES0L02006127 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,51|2020-01-02	EUR	96	12,28	0	0,00
ES0000012C46 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,52|2020-01-02	EUR	96	12,28	0	0,00
ES00000128X2 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,52|2020-01-02	EUR	96	12,28	0	0,00
ES00000127H7 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,52|2020-01-02	EUR	96	12,28	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,52|2020-01-02	EUR	96	12,28	0	0,00
ES00000123B9 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,52|2020-01-02	EUR	96	12,28	0	0,00
ES00000121O6 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,42|2019-07-01	EUR	0	0,00	196	22,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		574	73,68	196	22,67
TOTAL RENTA FIJA		574	73,68	196	22,67
ES0142090317 - ACCIONES|Obrascón Huarte Laín	EUR	0	0,00	20	2,36
ES0130625512 - ACCIONES|ENCE	EUR	0	0,00	32	3,67
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	52	6,03
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	52	6,03
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		574	73,68	248	28,70
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
FR0011981968 - ACCIONES|Worldline SA	EUR	0	0,00	48	5,55
US46267X1081 - ACCIONES|Iqiyi Inc-adr	USD	0	0,00	23	2,63
BE0974320526 - ACCIONES|Umicore mines	EUR	0	0,00	42	4,89
FR0013176526 - ACCIONES|Valeo SA	EUR	0	0,00	43	4,96
CH0043238366 - ACCIONES|Aryzta AG	CHF	0	0,00	61	7,00
PTMEN0AE0005 - ACCIONES|Mota Engil SGPS SA	EUR	0	0,00	38	4,40
US00507V1098 - ACCIONES|Activision Blizzard	USD	0	0,00	31	3,60
DE000BASF111 - ACCIONES|Basf	EUR	0	0,00	38	4,43
FR0000121485 - ACCIONES|Pinault - Printemps	EUR	0	0,00	52	6,01
PTBCP0AM0015 - ACCIONES|Banco Comercial Port	EUR	0	0,00	41	4,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125007 - ACCIONES|Saint Gobain	EUR	0	0,00	43	4,95
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	460	53,14
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	460	53,14
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	460	53,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		574	73,68	708	81,84

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 2019 ha ascendido a 995.541,03 euros de remuneración fija y 163.353,29 euros de remuneración variable, correspondiendo a 24 empleados de los cuales todos tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. 309.717,13 euros de remuneración fija y 65.526,95 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos parte del colectivo identificado y 175.626,96 euros de remuneración fija y 35.246,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la policita de compensación especifica 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 6.349.993,70 euros. De este volumen, 6.349.993,70 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 0.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -122,11 y 0,00 euros respectivamente, con un rendimiento total de -122,11 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION/PATRIMONY HISPANIA
Fecha de registro: 23/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades
Otros
Vocación inversora: Renta Variable Euro
Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general
Política de inversión: Se invertirá entre el 75%-100% de la exposición total en renta variable, principalmente de alta capitalización bursátil, pudiendo invertir en media y baja capitalización bursátil. Al menos el 60% de la exposición total será de emisores/mercados españoles y el resto de la renta variable de otros emisores/mercados de la Zona Euro y EEUU. El resto de la exposición total, se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones/mercados de países de la zona Euro, en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,63	1,24	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,26	-0,30	0,00

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	85.736,29	117.564,92
Nº de Partícipes	33	18
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	809	9,4413
2018	58	9,6751
2017		
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	
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 2019	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	-2,42	3,66	-1,89	-2,97	-1,11				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	02-10-2019	-2,53	30-07-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,86	11-10-2019	1,86	11-10-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,25	9,06	9,22	6,15	2,17				
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19				
IGBMT	12,26	12,70	13,10	11,04	12,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,47	5,47							

(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.

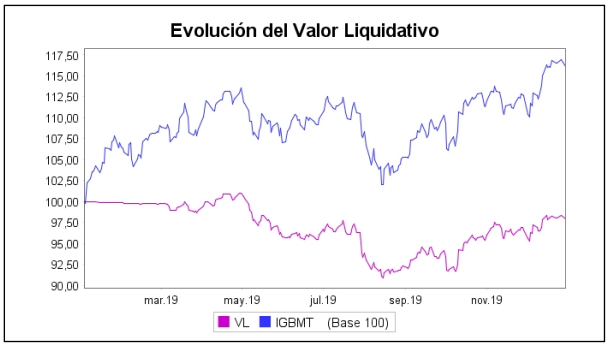
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,47	0,41	0,37	0,35	0,33	3,26			

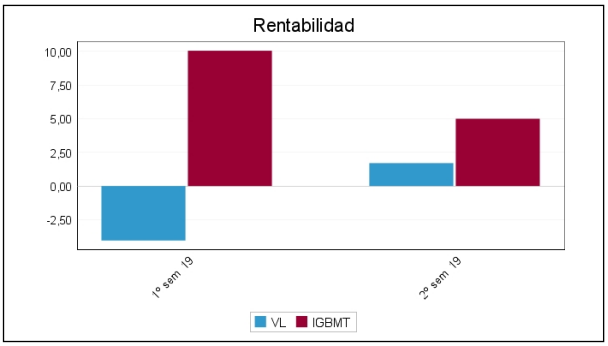
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 suscripcipción 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
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	3.718	107	6,03
Renta Variable Mixta Euro	778	149	4,70
Renta Variable Mixta Internacional	17.945	358	-0,54
Renta Variable Euro	7.085	257	6,71
Renta Variable Internacional	12.733	188	3,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	28.677	341	1,98
Global	19.237	421	2,59
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		0,00
Total fondos	90.173	1.821	2,41

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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)

	Fin período actual		Fin período anterior	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	647	79,98	883	80,93
* Cartera interior	540	66,75	724	66,36
* Cartera exterior	107	13,23	159	14,57
* 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	16,19	208	19,07
(+/-) RESTO	32	3,96	1	0,09
TOTAL PATRIMONIO	809	100,00 %	1.091	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)	1.091	58	58	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-30,96	118,48	86,35	-126,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,47	-4,98	-4,46	-109,60
(+) Rendimientos de gestión	1,33	-4,22	-2,84	-132,07
+ Intereses	-0,06	-0,08	-0,13	-28,18
+ Dividendos	0,58	0,68	1,26	-13,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,69	-4,64	-2,91	-136,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,10	-0,04	-1,15	2.508,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	-0,14	0,09	-262,89
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,77	-1,63	13,32
- Comisión de gestión	-0,45	-0,44	-0,90	4,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,34	-0,22	-0,56	52,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,88
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,06	-72,64
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-96,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,01	0,01	0,00	-166,06
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	139,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	809	1.091	809	

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

3. Inversiones financieras

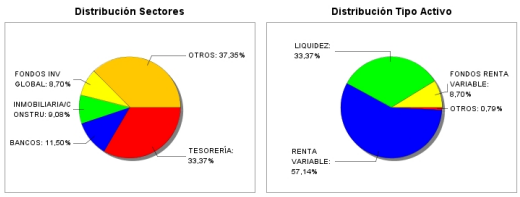
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	115	14,18	262	23,98
TOTAL RENTA FIJA	115	14,18	262	23,98
TOTAL RV COTIZADA	426	52,70	462	42,33
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	426	52,70	462	42,33
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	541	66,88	724	66,31
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	36	4,48	60	5,51
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	36	4,48	60	5,51
TOTAL IIC	70	8,70	99	9,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	107	13,18	159	14,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	648	80,06	883	80,87

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
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Mini 17/01/20	77	Inversión
Total subyacente renta variable		77	
TOTAL OBLIGACIONES		77	

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 40,19% del patrimonio de la IIC.

C)Tanto la Gestora "INVERSIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERSIS S.A.", pertenecen al grupo INVERSIS, y están plenamente integrados en el mismo,aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades. d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 6478 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 260 miles de euros. De este volumen, 221 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 31 a operaciones sobre otras IIC y 8 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 0,14 % 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 DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El comportamiento de los mercados durante el segundo semestre de 2019 vino marcado principalmente por dos factores:
• Las decisiones y mensajes de los principales bancos centrales (la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo).
• La evolución de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

Ambos factores indujeron un considerable aumento de la percepción de riesgo, y la consiguiente inestabilidad de los mercados, entre finales de julio y buena parte del mes de agosto, pero, en conjunto, acabaron ejerciendo una influencia neta positiva sobre los mercados durante la segunda mitad del ejercicio.

Así, tanto la Fed como el BCE abundaron en su política de expansión monetaria, amistosa para los mercados, y las administraciones estadounidense y china lograron terminar con éxito la primera fase de sus negociaciones comerciales.

Sobre esta base, los mercados recuperaron la confianza en la continuidad de la fase expansiva a nivel global, lo que se concretó en un buen comportamiento relativo de los mercados bursátiles y la inflexión de la tendencia bajista de los tipos de interés en los mercados de renta fija (la TIR de la deuda pública a 10 años subía al cierre del ejercicio hasta el -0.19% desde el mínimo de -0.74% que marcaba a comienzos del pasado mes de septiembre; y la TIR de la deuda pública estadounidense a 10 años subía al cierre de 2019 hasta el 1.91% desde el 1.47%, entre las mismas fechas).
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Hemos aumentado la exposición hasta el 85% en base a los patrones de vuelta desplegados en España y el resto de Europa. Se ha llevado a cabo a través de acciones como Zardoya, Acciona, Mapfre, Meliá, futuros del IBEX35.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 1,77 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 5,67%. Esto ha sido debido a las diferencias de composición de nuestra cartera con respecto al índice.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 25,83% hasta 809.462 euros, y el número de partícipes aumentó en 15 lo que supone un total de 33 partícipes a fecha del informe. La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de 1,77% y la acumulada durante el año de -2,42%.
Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,78% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,45% 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, registro…) .

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

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 1,77 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,71%. La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 2,41%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos ido invirtiendo según marcaba nuestro modelo de análisis técnico de muy diferentes valores principalmente españoles sin destacar inversiones en ninguno en concreto.

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 en otras IIC: Mantenemos una posición del 10% en Key Capital. Es una gestora con un fondo value que como valor adicional añade movimiento con opciones con el objetivo de cubrirse ante posibles caídas.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,33 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.
El principal motor del aumento de rentabilidad ha sido la renta variable con un 1.69% tal y como se refleja en el epígrafe 2.4, es la actividad principal del compartimento.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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 19,87 % sobre el patrimonio medio del periodo.
A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.
El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 9,06%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 7,25%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 12,7 %, y un 12,26 % 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 0,87 %, y la del Ibex 35 de 12,41%
El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,47 %.
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.

N/A

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 DEL FONDO.

A causa de la situación política en España y la falta de tendencia dentro del índice. Nuestro modelo de asesoramiento basado en análisis técnico no ha sido efectivo. Sin embargo, creemos que a consecuencia de las confirmaciones de vuelta a nivel global tanto en Europa como en EEUU aportará una tendencia clara de cara a los próximos años y con ello la mejora de nuestro modelo de gestión.

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
ES0L02009113 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,51|2020-01-02	EUR	115	14,18	0	0,00
ES0L01912069 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,41|2019-07-01	EUR	0	0,00	262	23,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		115	14,18	262	23,98
TOTAL RENTA FIJA		115	14,18	262	23,98
ES0113307062 - ACCIONES|BANKIA	EUR	8	1,01	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES|INM. COLONIAL	EUR	27	3,39	48	4,41
ES0173093024 - ACCIONES|R.E.E.	EUR	0	0,00	13	1,16
ES0171996087 - ACCIONES|Accs. Grifols S.A.	EUR	36	4,45	34	3,07
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	12	1,44	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES|Merlin Properties	EUR	46	5,69	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES|IAG	EUR	27	3,39	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES|Amadeus	EUR	9	1,08	44	4,05
ES0118900010 - ACCIONES|Accs. Grupo Ferrovia	EUR	15	1,80	23	2,11
ES0140609019 - ACCIONES|CAIXABANK	EUR	14	1,73	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONES|BANKINTER	EUR	10	1,30	10	0,89
ES0157097017 - ACCIONES|Almirall SA	EUR	13	1,56	0	0,00
ES0136463017 - ACCIONES|AUDAX RENOVABLES	EUR	0	0,00	17	1,56
ES0124244E34 - ACCIONES|MAPFRE VIDA	EUR	8	0,95	0	0,00
ES0109427734 - ACCIONES|Antena 3 Televisión	EUR	0	0,00	7	0,66
ES0167050915 - ACCIONES|ACS	EUR	32	3,90	40	3,65
ES0143416115 - ACCIONES|Siemens Gamesa Renew	EUR	0	0,00	30	2,77
ES0113860A34 - ACCIONES|Banco Sabadell	EUR	23	2,85	40	3,65
ES0109260531 - ACCIONES|AMPER	EUR	8	1,03	0	0,00
ES0184933812 - ACCIONES|ZARDOYA	EUR	14	1,78	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES|SOL MELIA	EUR	8	0,98	20	1,82
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA	EUR	31	3,85	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES|Banco Santander S.A.	EUR	14	1,69	15	1,37
ES0184262212 - ACCIONES|VISCOFAN	EUR	14	1,75	79	7,26
ES0183746314 - ACCIONES|VIDRALAL	EUR	12	1,46	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	24	2,93	0	0,00
ES0106000013 - ACCIONES|ADZ	EUR	8	0,93	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130625512 - ACCIONES|ENCE	EUR	14	1,76	43	3,90
TOTAL RV COTIZADA		426	52,70	462	42,33
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		426	52,70	462	42,33
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		541	66,88	724	66,31
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
CH0043238366 - ACCIONES|Aryzta AG	CHF	10	1,27	13	1,17
LU0569974404 - ACCIONES|APERAM	EUR	26	3,21	0	0,00
IT0001233417 - ACCIONES|AEM	EUR	0	0,00	10	0,95
FR0000120172 - ACCIONES|Carrefour	EUR	0	0,00	12	1,09
DE000PAH0038 - ACCIONES|PORSCHE AG	EUR	0	0,00	25	2,30
TOTAL RV COTIZADA		36	4,48	60	5,51
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		36	4,48	60	5,51
LU1820828058 - PARTICIPACIONES|Forum One Key Capita	EUR	70	8,70	99	9,05
TOTAL IIC		70	8,70	99	9,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		107	13,18	159	14,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		648	80,06	883	80,87

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 2019 ha ascendido a 995.541,03 euros de remuneración fija y 163.353,29 euros de remuneración variable, correspondiendo a 24 empleados de los cuales todos tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. 309.717,13 euros de remuneración fija y 65.526,95 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos parte del colectivo identificado y 175.626,96 euros de remuneración fija y 35.246,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del

área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

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

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la policita de compensación especifica 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 28.608.958,46 euros. De este volumen, 27.835.585,46 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 773.373,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -484,89 y -27,85 euros respectivamente, con un rendimiento total de -512,74 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION/PATRIMONY MULTIFONDO
Fecha de registro: 23/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades
Otros
Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general
Política de inversión: Se invertirá un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas),del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directamente o indirectamente a través de IIC, entre 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable como en activos de renta fija, pública y/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, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación, aunque predominarán los emisores/mercados de la Zona Euro), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Así mismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-25% 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,03	0,00	0,72	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,24	-0,36	0,00

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	53.690,00	69.591,93
Nº de Partícipes	21	19
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	505	9,4068
2018	115	9,7536
2017		
2016		

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,56	0,91	-0,97	-1,83	-1,68				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	02-10-2019	-0,94	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,82	11-10-2019	0,82	11-10-2019		

(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 2019	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	4,02	5,48	5,38	1,67	1,61				
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,44	2,44							

(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.

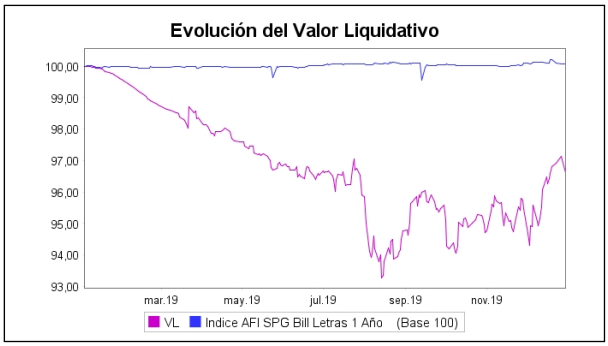
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,76	0,71	0,62	0,70	1,07	2,59			

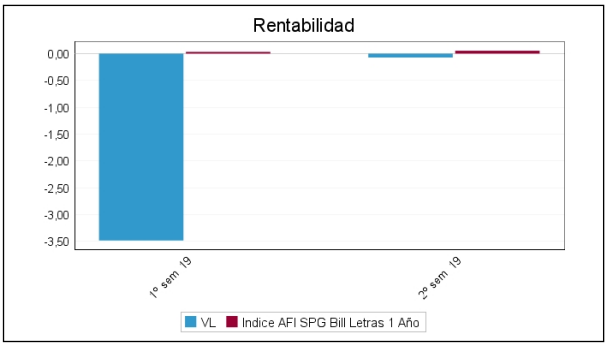
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
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	3.718	107	6,03
Renta Variable Mixta Euro	778	149	4,70
Renta Variable Mixta Internacional	17.945	358	-0,54
Renta Variable Euro	7.085	257	6,71
Renta Variable Internacional	12.733	188	3,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	28.677	341	1,98
Global	19.237	421	2,59
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		0,00
Total fondos	90.173	1.821	2,41

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	426	84,36	539	82,29
* Cartera interior	161	31,88	374	57,10
* Cartera exterior	264	52,28	166	25,34
* 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)	82	16,24	118	18,02
(+/-) RESTO	-3	-0,59	-3	-0,46
TOTAL PATRIMONIO	505	100,00 %	655	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)	655	115	115	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,89	225,86	91,96	-127,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,17	-3,04	-1,94	-85,77
(+) Rendimientos de gestión	0,94	-1,59	0,47	-252,82
+ Intereses	-0,03	-0,09	-0,10	5,61
+ Dividendos	0,49	0,03	0,72	3.778,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,94	0,46	-2,54	-1.177,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	0,00	-0,36	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,38	-1,82	2,42	-437,67
± Otros resultados	0,30	-0,18	0,33	-527,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,50	-2,53	100,24
- Comisión de gestión	-0,68	-0,66	-1,35	164,18
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	163,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,42	-0,76	-1,04	42,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	0,88
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	223,83
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,12	208,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,05	0,11	207,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	229,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	505	655	505	

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

3. Inversiones financieras

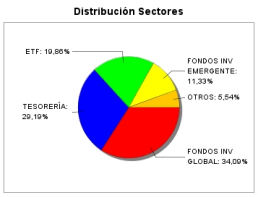
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

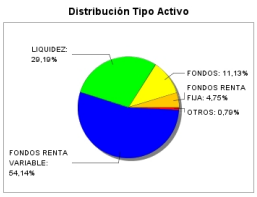
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	73	14,36	350	53,40
TOTAL RENTA FIJA	73	14,36	350	53,40
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	89	17,60	24	3,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	161	31,96	374	57,06
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	265	52,42	166	25,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	265	52,42	166	25,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	426	84,38	539	82,35

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
Footsie 100	C/ Futuro s/FTSE 100 vto. 20/03/20	88	Inversión
Total subyacente renta variable		88	
TOTAL OBLIGACIONES		88	

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 20,23% del patrimonio de la IIC.

C)Tanto la Gestora "INVERSIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERSIS S.A.", pertenecen al grupo INVERSIS, y están plenamente integrados en el mismo,aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades. d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 2393 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 998 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 28 a derivados, 863 a operaciones sobre otras IIC y 107 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,05 % 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 0,09 % 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 DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El comportamiento de los mercados durante el segundo semestre de 2019 vino marcado principalmente por dos factores:
• Las decisiones y mensajes de los principales bancos centrales (la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo).
• La evolución de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

Ambos factores indujeron un considerable aumento de la percepción de riesgo, y la consiguiente inestabilidad de los mercados, entre finales de julio y buena parte del mes de agosto, pero, en conjunto, acabaron ejerciendo una influencia neta positiva sobre los mercados durante la segunda mitad del ejercicio.

Así, tanto la Fed como el BCE abundaron en su política de expansión monetaria, amistosa para los mercados, y las administraciones estadounidense y china lograron terminar con éxito la primera fase de sus negociaciones comerciales.

Sobre esta base, los mercados recuperaron la confianza en la continuidad de la fase expansiva a nivel global, lo que se concretó en un buen comportamiento relativo de los mercados bursátiles y la inflexión de la tendencia bajista de los tipos de interés en los mercados de renta fija (la TIR de la deuda pública a 10 años subía al cierre del ejercicio hasta el -0.19% desde el mínimo de -0.74% que marcaba a comienzos del pasado mes de septiembre; y la TIR de la deuda pública estadounidense a 10 años subía al cierre de 2019 hasta el 1.91% desde el 1.47%, entre las mismas fechas).
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Hemos aumentado el nivel de exposición hasta el 70% ya que vemos una situación positiva de cara a 2020.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de -0,059 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,05%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 22,91% hasta 505.050 euros, y el número de partícipes aumentó en 2 lo que supone un total de 21 partícipes a fecha del informe. La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de -0,06 % y la acumulada durante el año de -3,56%.
Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,33% 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, registro…) y los gastos indirectos soportados por invertir mas de un 10% de su patrimonio en otras IIC

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

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del -0,059 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,59%. La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 2,41%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos suscrito fondos de diversos sectores como los siguientes:

Robeco emerging markets
Robeco Global Consumer Trends
BNY Mellon Long Term Global Equity Fund
Lyxor IBEX 35
Lyxor S&P 500 UCITS ETF
Robeco emerging markets
Forum one key ocho
Robeco Global Consumer Trends
ALTARIUS BRAVO SYSTEMATIC UCITS FUND
KEY CAPITAL OCHO
ProShares Short S&P500 | SH

deshaciendo parte de las posiciones hacia final de año.

También hemos invertido vía derivados:Compra futuro Russell 2000, compra de ETF de S&P 500, futuro FTSE 100

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.

La inversión en otros iic se ha llevado a cabo con una visión de diversificación tanto por zona geográfica como por filosofía de inversión haciendo hincapié en Europa, donde mantenemos una exposición un tanto más elevada.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 0,94 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.
El aumento principal en los rendimientos ha sido en IIC tal y como se refleja en el epígrafe 2.4. Es la principal actividad del compartimento.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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 58,73 % sobre el patrimonio medio del periodo.
A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.
El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 5,48%

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 0,87 %, y la del Ibex 35 de 12,41%
El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,44 %.
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.

N/A

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 DEL FONDO.

Pensamos que de cara a los próximos meses fruto de la confirmación de vuelta a nivel técnico en los principales índices de referencia mundiales veremos un proceso positivo de cara a 2020. A consecuencia esperamos un rendimiento del entorno del 8% para Multifondo.

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
ES0L02010095 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,51|2020-01-02	EUR	73	14,36	0	0,00
ES0L02006127 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,41|2019-07-01	EUR	0	0,00	58	8,90
ES0L02004171 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,41|2019-07-01	EUR	0	0,00	58	8,90
ES0L02002142 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,41|2019-07-01	EUR	0	0,00	58	8,90
ES0L02001177 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,41|2019-07-01	EUR	0	0,00	58	8,90
ES0L01912069 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,41|2019-07-01	EUR	0	0,00	58	8,90
ES00000121L2 - REPO|INVERSIS BANCO, S.A.|-0,42|2019-07-01	EUR	0	0,00	58	8,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		73	14,36	350	53,40
TOTAL RENTA FIJA		73	14,36	350	53,40
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0138922036 - PARTICIPACIONES|GESCONSULT CP FI	EUR	24	4,75	24	3,66
FR0010251744 - PARTICIPACIONES|Accs. ETF Lyxor	EUR	65	12,85	0	0,00
TOTAL IIC		89	17,60	24	3,66
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		161	31,96	374	57,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0792910308 - PARTICIPACIONES|Robeco Asia-Pacific	EUR	36	7,20	0	0,00
LU0496786574 - PARTICIPACIONES|ETF Ishares MSCI Glo	EUR	35	7,01	0	0,00
IE00BYXWV859 - PARTICIPACIONES|FCS Navigator	EUR	0	0,00	47	7,17
LU1839724488 - PARTICIPACIONES|Trea SICAV 3G Credit	EUR	21	4,13	23	3,50
LU1820828058 - PARTICIPACIONES|Forum One Key Capita	EUR	102	20,22	96	14,62
LU0871827464 - PARTICIPACIONES|ROBECO ROB GL CON	EUR	35	6,89	0	0,00
IE00B29M2H10 - PARTICIPACIONES|BNY Mellon GI-LT Gbl	EUR	35	6,97	0	0,00
TOTAL IIC		265	52,42	166	25,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		265	52,42	166	25,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		426	84,38	539	82,35

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 2019 ha ascendido a 995.541,03 euros de remuneración fija y 163.353,29 euros de remuneración variable, correspondiendo a 24 empleados de los cuales todos tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. 309.717,13 euros de remuneración fija y 65.526,95 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos parte del colectivo identificado y 175.626,96 euros de remuneración fija y 35.246,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del

área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

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

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la policita de compensación especifica 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 12.512.186,28 euros. De este volumen, 12.269.272,41 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 242.913,87 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -207,37 y -8,99 euros respectivamente, con un rendimiento total de -216,36 euros.