

VALUE STRATEGY FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5392

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

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

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos el 80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de países OCDE), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija principalmente pública y puntualmente privada (incluyendo depósitos de instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados de países de la Unión Europea, en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. 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 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	2,03	0,66	2,03	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,41	-0,29	-0,41

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	3.189.159,56	1.625.015,08
Nº de Partícipes	177	57
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	29.081	9,1186
2019	16.494	10,1503
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,17	22,57	-26,70	8,13	-6,01				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,63	11-06-2020	-10,85	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,08	18-05-2020	3,83	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,41	19,18	36,23	9,54	7,82				
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,60	0,22	0,18				
MSCI Europe Total Return Net	36,44	27,55	43,19	11,68	12,13				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,17	19,17							

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

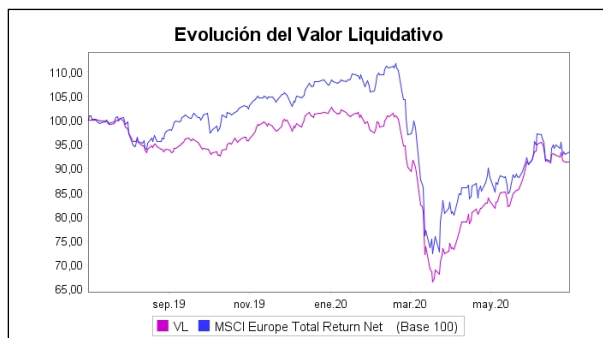
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,42	0,42	0,46	1,70	1,15			

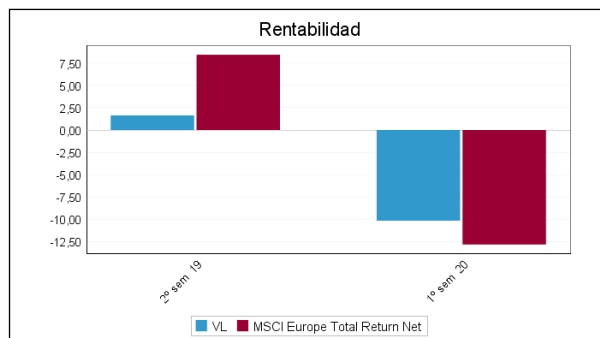
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.732	107	-9,13
Renta Variable Mixta Euro	769	149	-8,36
Renta Variable Mixta Internacional	18.602	375	-9,91
Renta Variable Euro	6.860	317	-18,30
Renta Variable Internacional	40.272	362	-7,35
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	32.851	342	-9,32
Global	20.272	496	-9,09
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	123.359	2.148	-9,22

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.555	81,00	15.155	91,88
* Cartera interior	1.548	5,32	1.639	9,94
* Cartera exterior	22.007	75,67	13.515	81,94
* 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)	5.522	18,99	1.358	8,23
(+/-) RESTO	4	0,01	-18	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	29.081	100,00 %	16.494	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.494	300	16.494	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	67,48	306,32	67,48	-6,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,30	16,62	-8,30	-311,75
(+) Rendimientos de gestión	-7,27	17,82	-7,27	-272,99
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	79,16
+ Dividendos	0,82	0,43	0,82	705,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,08	17,40	-8,08	-297,10
± 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	-110,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-1,19	-1,03	267,49
- Comisión de gestión	-0,79	-0,79	-0,79	322,98
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	322,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,18	-0,03	-23,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	92,82
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,17	-0,16	312,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.081	16.494	29.081	

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

3. Inversiones financieras

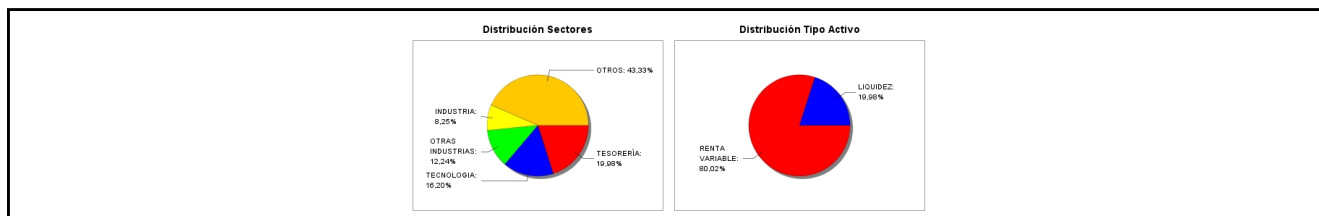
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	286	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	286	0,98	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.262	4,34	1.639	9,94
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.262	4,34	1.639	9,94
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	1.548	5,32	1.639	9,94
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	22.007	75,67	13.515	81,94
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	22.007	75,67	13.515	81,94
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	22.007	75,67	13.515	81,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.555	80,99	15.155	91,88

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 50,72 %, y del 25,85 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 8999 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 70803 miles de euros. De este volumen, 56497 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 0 a operaciones sobre otras IIC y 14306 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,19 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,07 % sobre su patrimonio medio durante el periodo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Tras el derating de las bolsas mundiales en marzo, parece haber invadido el positivismo en los inversores que utilizan cualquier noticia para justificar una recuperación de la economía mundial, a la vez que ignoran cualquier tipo de noticia negativa como una posible segunda ola del virus, o simplemente contemplar una recuperación más lenta. Esto ha generado que los mercados estén cotizando a múltiplos más caros frente a enero o febrero (pre-COVID), algo que vemos con cierto recelo ya que muchas compañías tardarán varios años en volver a obtener los beneficios de 2019.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A comienzos de trimestre, decidimos incorporar compañías que llevamos tiempo siguiendo, y afortunadamente, el mercado nos ofrecía una oportunidad para comprar a precios adecuados. Además, la característica que tienen en común es que sus negocios no se iban a ver afectados excesivamente o aún viéndose afectados, la recuperación de los beneficios sería muy rápida.

Sin embargo, a medida que iba avanzando el trimestre los mercados rebotaban con mucha fuerza. Como inversores en retornos, el precio que pagamos por una compañía determina el retorno que vamos a obtener como accionistas. El encarecimiento desmedido de los mercados, nos ha ido obligando a virar ligeramente hacia compañías más castigadas en valoración. Siempre cumpliendo nuestros filtros y estándares de calidad. Buenos negocios, con posiciones de balance saneadas, controladas por una familia, y que por alguna razón están temporalmente castigadas en bolsa.

c) Índice de referencia.

El fondo cerró el Primer Semestre con una rentabilidad de -10,17 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un -12,84%. Además, durante los meses de abril y mayo, el fondo obtuvo un comportamiento relativo frente al MSCI Europe (índice de referencia) del +11.9%. Pensamos que la rápida rotación que realizamos el pasado trimestre hacia buenos negocios, que se fueran a ver beneficiados (o poco afectados) por esta crisis, y con posiciones de caja neta, ha sido la clave detrás del buen comportamiento.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 76,3% hasta 29.080.515 euros, y el número de partícipes aumentó en 120 lo que supone un total de 177 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Semestre ha sido de -10,17% y la acumulada durante el año de -10,17%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,84% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,79% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,29%.

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -10,17 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -7,35%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -9,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El derrating sufrido en marzo nos permitió entrar a precios atractivos en el grupo de compañías que pasamos a detallar más adelante. Llevamos siguiéndolas mucho tiempo, sin embargo, los precios a los que cotizaban no nos daban opción entrar en el accionariado. Todas ellas son compañías familiares o con accionista de referencia.

Por el lado de las compras, a principios del segundo trimestre incorporamos, la compañía sueca Rockwool, líder en la fabricación de lana de roca como aislante en edificios. Rockwool posee una marca en un sector "commodity", lo que le permite obtener rentabilidades más altas. Ponsse, compañía finlandesa dedicada a la fabricación de máquinas forestales, siendo líderes en las máquinas "cut-to-length". Además hemos incorporado Technogym, compañía italiana fabricante de máquinas de gimnasio de alta gama, Marr, distribuidor líder en Italia de comida para restaurantes, cantinas etc.. y Fénix Outdoor, compañía sueca líder en la fabricación y distribución de ropa de montaña.

Además, decidimos incorporar algunas compañías más "value", sobretudo en vistas de una subida muy pronunciada del mercado (actualmente cotizando a múltiplos más altos que antes de la crisis del COVID-19). En este sentido compramos la compañía italiana Danieli, fabricante de plantas de acero y de aceros especiales. Además incorporamos Associated British Foods, compañía inglesa fabricante y distribuidor de comida, y propietaria de Primark. Por último decidimos incorporar la compañía francesa Akwell, fabricante de componentes de automóvil, familiar y con caja. Junto con Danieli y Strabag son las posiciones "deep value" de la cartera.

Por el lado de las ventas, decidimos liquidar toda la posición de Adidas y de Fuchs Petrolub por acercarse a nuestro precio

objetivo. También decidimos salir de Ezentis. A pesar de que pensamos que la compañía puede valer considerablemente más, tiene deuda y preferimos ser conservadores y no ser accionistas. Por último, vendimos toda la posición en Gränges. Es una compañía bien gestionada que nos gusta mucho por su exposición a la tendencia de la utilización de aluminio en los coches (intercambiadores de calor...). Sin embargo la compañía se había endeudado para realizar una adquisición, y estaba pendiente de realizar una ampliación de capital en medio de la crisis del COVID, por lo que decidimos salir.

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 Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -7,27 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La principal variación ha sido en Renta variable , un -8,08 %, %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización. Las compañías que mejor se han comportado durante el trimestre han sido, Rockwool, Tinexta, Trigano, Husqvarna y Delonghi entre otras.

Por otro lado, las compañías que peor se han comportado han sido la compañía francesa líder en reciclaje de metales ferrosos y no ferrosos, Derichebourg. Así como Bucher Industries, ABF y Akwel.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer 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 19,18%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 29,41%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 27,55 %, y un 36,44 % 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 0,56 %, y la del Ibex 35 de 42,39%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 19,17 %.

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 DE LA IIC.

Pensamos que la crisis del COVID-19 va a acelerar la evolución hacia una economía más básica (consumo bienes básicos) y próxima, a la par que más digital (necesidad de mejoras de eficiencia). Por ello, hemos posicionado la cartera en compañías cuyos negocios se vayan a venir beneficiados o sean razonablemente agonísticos a esta nueva realidad. Hemos incrementado tanto el porcentaje de compañías con caja neta en cartera, como con un accionista de referencia. Las compañías con caja neta en su balance no sólo van a preservar mejor el capital, sino que entenderán la crisis como una oportunidad. Además, le hemos incorporado alguna compañía más “value” que pensamos que le puede dar una mayor robustez a la cartera, especialmente en un momento en el que el mercado está cotizando a múltiplos no vistos desde hacía mucho tiempo.

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
ES0000012729 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0.52 2020-07-01	EUR	286	0,98	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		286	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		286	0,98	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	1.262	4,34	629	3,82
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	0	0,00	310	1,88
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	0	0,00	700	4,24
TOTAL RV COTIZADA		1.262	4,34	1.639	9,94
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.262	4,34	1.639	9,94
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		1.548	5,32	1.639	9,94
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
NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV	GBP	222	0,76	0	0,00
CH0242214887 - ACCIONES Fenix Outdoor Int	SEK	480	1,65	0	0,00
DK0010219153 - ACCIONES Rockwool A/S-B SHS	DKK	477	1,64	0	0,00
IS0000000388 - ACCIONES Marel HF	EUR	407	1,40	0	0,00
SE0007158910 - ACCIONES Alimak Group Ab	SEK	0	0,00	505	3,06
GB00B0CRWK29 - ACCIONES Huntsworth plc	GBP	0	0,00	288	1,75
GB00BYQB9V88 - ACCIONES TI Fluid Systems plc	GBP	0	0,00	508	3,08
GB0005630420 - ACCIONES Mears Group Plc	GBP	0	0,00	175	1,06
IT0005037210 - ACCIONES Tinexta spa	EUR	1.009	3,47	920	5,57
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	1.237	4,26	570	3,46
DE000A2GS401 - ACCIONES Software AG Bearer	EUR	1.127	3,87	608	3,69
IT0005282865 - ACCIONES Reply Spa	EUR	153	0,53	0	0,00
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	0	0,00	314	1,90
AT0000758305 - ACCIONES Palfinger AG	EUR	0	0,00	562	3,41
FR0000071797 - ACCIONES Infotel	EUR	950	3,27	481	2,91
GB00B4YZN328 - ACCIONES Coats Group Plc	GBP	1.029	3,54	735	4,46
IE00B1VW4493 - ACCIONES Origin Enterprises	EUR	1.077	3,70	0	0,00
IT0005162406 - ACCIONES Technogym Spa	EUR	646	2,22	0	0,00
DE000A1DAHH0 - ACCIONES Brenntag AG	EUR	0	0,00	703	4,26
SE0006288015 - ACCIONES Granges AB	SEK	0	0,00	554	3,36
FR0013204336 - ACCIONES L.D.C. SA	EUR	979	3,37	462	2,80
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	167	0,57	745	4,52
FR0000074122 - ACCIONES Societe Pour L'Infor	EUR	0	0,00	404	2,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009005078 - ACCIONES Ponsse OYJ	EUR	143	0,49	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	0	0,00	315	1,91
SE0001662230 - ACCIONES Husqvarna AB-B	SEK	808	2,78	617	3,74
AT0000005TR1 - ACCIONES Strabag SE-BR	EUR	1.272	4,37	475	2,88
NL0013995087 - ACCIONES Cementir Holding	EUR	694	2,39	0	0,00
IT0003428445 - ACCIONES MARR Spa	EUR	678	2,33	0	0,00
DE0005565204 - ACCIONES Duerr AG	EUR	268	0,92	459	2,78
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & Co-RSP	EUR	612	2,10	0	0,00
FR0000053027 - ACCIONES IMGI Coutier	EUR	602	2,07	0	0,00
CH0002432174 - ACCIONES Bucher Industries AG	CHF	951	3,27	567	3,44
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	1.301	4,47	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	0	0,00	648	3,93
GB0008711763 - ACCIONES Accs. TT Electronics	GBP	0	0,00	479	2,91
FR0000053381 - ACCIONES Co Fin l'Environne	EUR	1.159	3,99	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	314	1,90
IT0003115950 - ACCIONES DeLonghi Spa	EUR	301	1,03	241	1,46
FR0005691656 - ACCIONES Trigano	EUR	693	2,38	476	2,89
FR0000065484 - ACCIONES Lectra Systemes	EUR	526	1,81	0	0,00
FR0000073793 - ACCIONES Devoteam	EUR	1.085	3,73	389	2,36
SE000103814 - ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK	957	3,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		22.007	75,67	13.515	81,94
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		22.007	75,67	13.515	81,94
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		22.007	75,67	13.515	81,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.555	80,99	15.155	91,88

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)

Durante el primer 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 23.422.840,47 euros. De este volumen, 23.422.840,47 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 0,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -527,26 y 0,00 euros respectivamente, con un rendimiento total de -527,26 euros.