

IF GLOBAL MANAGEMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5278

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.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: 13/07/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

La renta variable será principalmente de alta capitalización bursátil, pudiendo invertir puntualmente en media/baja capitalización bursátil (inferior a 8.000 mill. de euros). No se establece limitación en cuanto a la calidad crediticia de los emisores/mercados, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0-5 años.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,39	0,48	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,49	-0,43	-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	980.588,67	865.480,73
Nº de Partícipes	133	132
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	9.883	10,0786
2020	8.220	9,4977
2019	7.107	9,3329
2018	6.863	8,8786

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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,12	2,91	3,11	5,63	3,40	1,77	5,12		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	20-04-2021	-1,25	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,77	01-04-2021	1,48	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,25	5,58	8,65	9,08	8,85	16,77	4,15		
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00	0,41	0,16		
BENCHMARK IF GLOBAL FI	6,44	4,83	7,78	7,54	8,13	17,79	5,89		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,51	8,51	8,95	9,45	9,43	9,45	5,62		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,58	0,58	0,60	0,60	2,36	2,25	1,53	

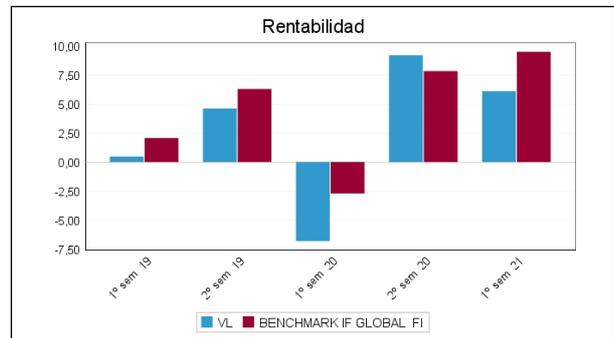
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	61.283	285	1,46
Renta Variable Mixta Euro	2.965	183	3,94
Renta Variable Mixta Internacional	44.493	440	6,00
Renta Variable Euro	23.706	353	9,30
Renta Variable Internacional	311.076	6.718	9,66
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	40.859	366	1,35
Global	28.119	667	7,63
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	512.502	9.012	7,54

*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	8.210	83,07	7.039	85,63
* Cartera interior	1.200	12,14	1.033	12,57
* Cartera exterior	6.998	70,81	5.996	72,94
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,12	10	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.687	17,07	1.166	14,18
(+/-) RESTO	-14	-0,14	15	0,18
TOTAL PATRIMONIO	9.883	100,00 %	8.220	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)	8.220	7.138	8.220	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,00	5,13	12,00	181,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,00	8,95	6,00	-19,36
(+) Rendimientos de gestión	7,05	9,96	7,05	-14,96
+ Intereses	0,15	0,12	0,15	43,01
+ Dividendos	0,12	0,07	0,12	120,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,06	0,11	99,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,33	3,74	2,33	-25,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,00	-0,10	-4.227,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,44	5,96	4,44	-10,52
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-197,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-1,04	-1,07	24,61
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	18,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	18,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,07	18,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,83
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	279,93
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	52,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,03	52,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.883	8.220	9.883	

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

3. Inversiones financieras

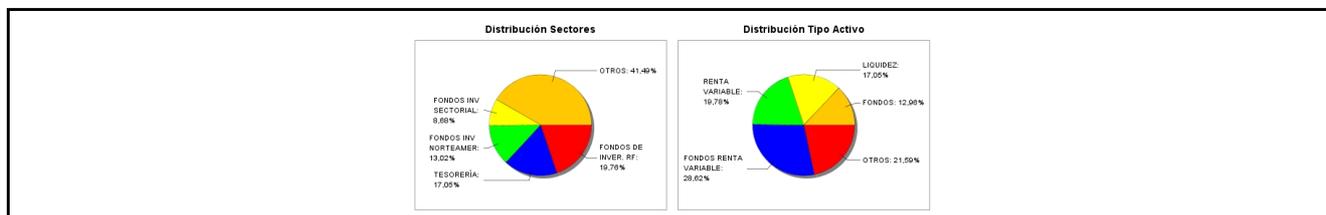
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	231	2,34	166	2,01
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	231	2,34	166	2,01
TOTAL IIC	969	9,80	868	10,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.200	12,14	1.033	12,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	892	9,03	697	8,46
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	892	9,03	697	8,46
TOTAL RV COTIZADA	1.724	17,46	974	11,82
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	1.724	17,46	974	11,82
TOTAL IIC	4.382	44,35	4.327	52,65
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.998	70,84	5.997	72,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.198	82,98	7.031	85,50

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 503 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 3307 miles de euros. De este volumen, 565 corresponden a renta variable, 102 a renta fija, 1261 a operaciones sobre otras IIC 1380 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 35,82 % 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 DE LA IIC.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
- Desde que empezamos este año 2021 hemos asistido a una fuerte subida de los mercados debido principalmente a las expectativas de recuperación de la economía. La eficacia de las vacunas y el grado de avance de la vacunación en los países desarrollados, han permitido una gradual apertura de las restricciones a la movilidad y un incremento de la actividad económica.
- Por su parte, los bancos centrales siguen manteniendo los estímulos, aunque la inflación haya repuntado hasta niveles no vistos en mucho tiempo: 5% en Estados Unidos y 2% en Europa. En nuestra opinión, las autoridades monetarias son perfectamente conscientes del incremento de nivel de precios y sus implicaciones, pero prefieren apoyar la economía para que se destruya la menor parte del tejido productivo posible por la pandemia. Cuando el Covid 19 y sus variantes hayan

quedado atrás, esperamos que los bancos centrales retiren una parte de los estímulos actuales (tapering) y las curvas de tipos de interés empiecen a descontar subidas de tipos en el medio plazo.

Nuestra estrategia de inversión la pasamos a "infraponderar renta variable" para ir consolidando rentabilidades acumuladas durante este año y aumentar la liquidez de cara a nuevas oportunidades en los precios de los activos de riesgo.

De cara a la segunda mitad de año, seguiremos reequilibrando el fondo reduciendo la exposición en RV si los activos de riesgo llegan a alcanzar máximos históricos. Mantenemos toda la parte de RF, (sobre todo corporativa), y aprovechamos los fuertes recortes de mercado (si los hubiera) para aumentar los potenciales de revalorización de la cartera, con la liquidez obtenida en las etapas de consolidación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este último semestre hemos seguido rotando la cartera de Renta Variable (de actualmente un 63.77%), desde estilos de gestión growth y estructurales hacia estilos de gestión con componentes value, centrándonos en small caps y más expuestas al ciclo. No obstante seguimos manteniendo fondos y compañías de gran capitalización cuya calidad y ventaja competitiva es evidente.

Respecto a la renta fija hemos aumentado levemente el peso con respecto al trimestre anterior sobreponderando corporativo frente a gubernamental, especialmente a finales del trimestre debido a la evolución de los bonos frente a posibles repuntes inflacionistas.

Hemos usado la parte de liquidez para entrar en los pequeños recortes que ha tenido el mercado en los activos descritos anterioremene. Seguimos manteniendo una liquidez cercana al 14% en cartera para aprovechar oportunidades tanto en renta fija como en renta variable según evolucione el mercado global.

La cartera se encuentra en este momento con una exposición a Renta Variable del 56,33%, la cual hemos ido reduciendo teniendo en cuenta que la renta variable ha alcanzado cotas importante en este 2T. Respecto a la renta fija hemos mantenido el peso con respecto al trimestre anterior, que se centra en el 16,74% de la cartera.

También, mantenemos una liquidez alta en cartera cercana al 20%, para aprovechar oportunidades tanto en renta fija como en renta variable según evolucione el mercado global.

Con respecto a la distribución por sectores: En sectores más cíclicos allocamos un 36,09% (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología) hemos mantenido exposición en un 46,08% en consonancia con el trimestre anterior (energía ,industria, tecnología). No obstante, cabe señalar, que siempre mantendremos un peso moderado del patrimonio en sectores defensivos, actualmente un 17,83%.

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen 14 fondos de inversión, 5 etfs, 9 bonos y 27 acciones.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 6.12 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,13%.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 20,23% hasta 9.882.951 euros, y el número de partícipes aumentó en 1 lo que supone un total de 133 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 6,12%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,16% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,87% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 0,96% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,2% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

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 -0,43%.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 7,05 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,11 % a renta fija, 2,33 % renta variable, -0,1 % derivados, 4,44 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,27 % se corresponde a otros conceptos como intereses,

dividendos y otro tipo de resultados.

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 6,12 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 7,63%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entradas 1H 2021

En la parte de Fondos y ETF:

- Schroder International Selection Fund Global Energy A1: inversión en fondo temático centrado en el sector energético con vocación más cíclica aprovechando las fuertes caídas pasadas.

- Cobas International Fund P Acc EUR: Entramos en fondo value por excelencia con buenas perspectivas para este año incrementando así la parte de activos cíclicos en la cartera.

- iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF: entrada en ETF sectorial de materias primas por mejores expectativas de demanda a medio plazo, incrementando así la ponderación de RV cíclica.

En la parte de Renta Variable:

- Alibaba Group Holdings Ltd. ADR: empresa de comercio online de China con una estructura financiera muy sólida (C de deuda) y gran cantidad de caja. Además, se aprovecha la corrección de los precios actuales debido a las tensiones con el gobierno chino con las perspectivas de crecimiento en los próximos meses. P.O. en 400 \$.

- Daiwa Industries Ltd.: empresa industrial japonesa con fundamentales excelentes, sin deuda y estable que presenta crecimiento sostenido en el tiempo. PO 1350 JPY

- Golar LNG: empresa dedicada al transporte de gas natural licuado muy asentada por presentar fundamentales sólidos cambio de tendencia en el mercado y perspectivas de crecimiento en el medio plazo.

- Kosmos Energy: empresa petrolera de origen estadounidense líder del sector y con una mejoría en las perspectivas a medio plazo, PO 5 \$.

- Teekay LNG Partners: la mayor empresa a nivel internacional dedicada al transporte de gas natural licuado por mar cuya actividad se prevé mejore con la recuperación y reactivación de la economía en general.

- Wilh. Wilhelmsen Holding ASA A: Empresa familiar del sector marítimo con buenos fundamentales y perspectivas de crecimiento en el medio plazo. PO 210 NOK

- Advanced Micro Devices (AMD): empresa tecnológica de USA y principal competidora en el sector de procesadores y tarjetas gráficas con muy buenos fundamentales y mucho recorrido. PO 120 \$.

- ABN AMRO: entrada en banco holandés con rating A para diversificar en cartera

En cuanto a Renta Fija:

- Thyssenkrupp 2.875% 22/02/2024: Entramos en empresa de la industria siderúrgica alemana y es la más importante en el país dedicada a la fundición y forja del acero, con muy buenos fundamentales, rating BB- y con buena TIR.

- Getlink 3.5% 30/10/2025: empresa que desarrolla su negocio en el túnel del canal de la Mancha que mantiene unas ratios fundamentales sólidos y que mantiene unas buenas perspectivas en el largo plazo. Rating BB+.

- Allianz SE 5,625% 12/42: compra de bono de aseguradora alemana con unos fundamentales muy sólidos, buenos ratios de solvencia y siendo una de las principales empresas del sector a nivel europeo.

- Twitter Inc. 3,85% 15/12/2027: entrada en bono de empresa de USA de redes sociales para diversificar en el sector tecnológico en un bono con una TIR atractiva

Recompras 1H 2021

En la parte de Fondos y ETF:

- Comgest Growth Asia Z ACC EUR: incremento de la posición de renta variable asiática a través de este fondo por mantener previsiones establecidas en periodos anteriores de una mejor recuperación de las economías asiáticas (principalmente China y Japón) en 2021.

- LYXOR UCITS DAX (DAX): incremento de la posición del ETF sobre el índice alemán aprovechando situación de mercado por ruptura de resistencias y debido a que se mantienen las perspectivas de tendencia alcista en la economía alemana.

- Morgan Stanley Investment Funds Global Opportunity: incremento de la posición en RV USA más Growth por seguir potenciando la rama americana de nuestra cartera.
- ETF iShares MSCI USA Value: incremento de la posición existente sobre la inversión en empresas cíclicas por inicio de la recuperación global de la situación aprovechando además una corrección del mercado.
- B&H Renta Fija C ACC EUR: incremento de posición en renta fija corporativa por ser la que más recorrido tiene este año y también mantener el equilibrio de la distribución de activos de la cartera.
- M&G European Strategic Value C ACC EUR: incremento de posición en RV europea Value por sus mejores perspectivas en el medio plazo.

En cuanto a la Renta Variable:

- Barrick Gold Corp: incremento de la posición en la mayor empresa dedicada a la obtención de oro a nivel mundial aprovechando las correcciones sufridas en el mercado, además de establecer una cobertura de la cartera basada en la propia materia prima.
- CIE Automotive: incremento de posición en empresa multinacional española perteneciente al IBEX-35 que se dedica a la fabricación de componentes de automoción. Es una empresa cuyos fundamentales son sólidos, con una buena estructura financiera y que, como otras empresas cíclicas, se tienen expectativas de evolución muy positiva los próximos meses.
- Dixons Carphone: incremento de inversión en la empresa británica de telefonía por considerar que los precios mostrados en mercado se sitúan muy por debajo de la valoración establecida para la empresa a partir de sus datos fundamentales. Además, se prevén mejores perspectivas en el sector los próximos trimestres. Por ello se espera una evolución positiva hacia un P.O. de 250 libras esterlinas.
- Coca Cola: incremento de la posición en la mayor empresa de bebidas mundial por mantener sólidos fundamentales y expectativas de crecimiento elevadas gracias a la recuperación de la situación global en los próximos trimestres.
- Visa: aumento de posición sobre empresa de medios de pago electrónicos de referencia a nivel mundial aprovechando caída del mercado por seguir teniendo precio objetivo por cumplir.
- Heidelbergcement: incremento de posición en la empresa de real estate que ha sufrido correcciones del mercado, pero aún mantiene unos fundamentales que la hacen ser una empresa de calidad pese a los resultados publicados.
- Greenpower Motors: incremento de la posición por una caída del mercado en una empresa con fuertes perspectivas de crecimiento dedicada al sector del autobús eléctrico en USA.
- Xpeng Motors: incremento de la posición existente en cartera por una caída del mercado en una empresa que mantiene las perspectivas de crecimiento muy elevadas, siendo una empresa china dedicada a la fabricación de autos eléctricos.
- Anheuser Bush Inbev: incremento de la posición en la empresa cervecera europea por ser una compañía de calidad que consideramos se beneficiará del ciclo de recuperación. Invirtiendo además en la compañía aprovechando una caída del mercado.
- Amazon: incremento de la posición de la empresa líder a nivel internacional tras un recorte en el mercado días después de la publicación de resultados con las perspectivas de mantener su crecimiento en los próximos años.
- Shinnihon Corp.: incremento de nuestra posición en esta empresa japonesa dedicada al sector de la construcción con unos fundamentales muy sólidos, un endeudamiento bajo y unas perspectivas de evolución positivas en el medio plazo. P.O. 2.500 JPY.
- Sumitomo Corp.: incremento de la posición en la compañía japonesa por mejores perspectivas de su sector y unos resultados trimestrales muy positivos.
- Alphabet Inc. Class C: incremento en una de las principales empresas mundiales por el alto potencial de crecimiento y sus mejores expectativas en cuanto a resultados a presentar para el primer trimestre de 2021.

En la parte de Renta Fija: no se han recompras.

Venta total 1H 2021:

En la parte de Fondos y ETF:

- Geisuris Japan Deep Value: venta del total de la posición por búsqueda de concentración de posiciones del sector que actualmente se encuentran demasiado distribuidas en diferentes fondos de la misma categoría.
- Jupiter European Dynamic Growth: venta del 100% de la posición por haber cumplido con las expectativas, reducir peso en Europa y situándose el mercado en máximos de los últimos meses.
- Nordea 1 European Covered Bond: venta total de la posición por malas perspectivas de los bonos ante las expectativas

de inflación.

En la parte de Renta Variable:

- DSV Panalpina: se deshace el total de la posición debido a haber obtenido la rentabilidad objetivo que estaba prevista y por tanto, el cumplimiento de expectativas.
- NVIDIA: venta del total de la posición por haber cumplido con creces las expectativas establecidas en la inversión
- Corestate Capital: venta del total de la posición por no haber cumplido con las expectativas previstas.
- Aryzta: venta del total de la posición por no haber experimentado las subidas esperadas tras el acuerdo anunciado de venta en la rama norteamericana.
- Tal Education: venta del total de la posición por no haber cumplido las expectativas y no esperar subidas considerables en el corto plazo.

En la parte de Renta Fija:

- PVH 3,125% 15/12/2027: venta del total de la posición por haber cumplido las expectativas establecidas de evolución en el precio.

- Argenta VAB 24/05/2026 3,875%: amortización del bono por ejecución de call lleva a cabo por la empresa

Venta Parcial 1H 2021

En la parte de Fondos y ETF:

- Vanguard US 500: reducción parcial de la posición con el fin de asegurar ganancias en la operación y reducir la exposición en RV en mercados sobrecomprados en el corto plazo.
- MS US Growth Ah ACC EURH: venta parcial de la posición para asegurar parte de los beneficios obtenidos reduciéndose además la exposición en RV.
- Fidelity European Dynamic Growth: venta de una parte de la cartera con el fin de asegurar ganancias en la posición y reducir el peso de la RV en mercados que se encuentran en situación de sobrecompra en el corto plazo.
- NB Euro Bond A Dis EUR: venta del total de la posición por estar basado en instrumentos con poco recorrido en el medio-largo plazo.
- JPM Funds US Small Caps Growth: venta parcial de la posición para consolidar ganancias y reducir ponderación en el mercado de RV, que está en sobrecompra.

En cuanto a Renta Variable: no se han producido reembolsos parciales

En el apartado de Renta Fija no se han producido reembolsos parciales

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

No tenemos Inversiones del artículo 48,1,j

No tenemos Inversiones dudosas

No tenemos Productos estructurados

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Vanguard con un porcentaje del 6,15% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 6,65 % 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 un 5,58%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 7,25%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 4,83 %, y un 6,44 % 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 0,15 %, y la del Ibex 35 de 15,25%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 8,51 %.

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.

Tal y como hemos comentado en el resumen general, el debate actual en los mercados no sólo se centra en la trayectoria del crecimiento en los próximos trimestres, sino también en las expectativas de crecimiento a largo plazo y los movimientos en las tasas de inflación. El mercado de renta fija estadounidense considera que el crecimiento es inherentemente débil a largo plazo, una vez que los impulsos monetarios y fiscales hayan desaparecido, mientras que el sector tecnológico adopta una visión optimista con un alto ratio precio/beneficio.

Esta dualidad puede permanecer con nosotros durante unos trimestres una vez que la política monetaria sea menos expansiva y la política fiscal deje de ser tan favorable. En el corto plazo, el crecimiento debería repuntar constantemente y eliminar el miedo a una inflación elevada y a las limitaciones de la cadena de suministro en los próximos meses.

Por todo esto pensamos que los bancos centrales están dispuestos a “anclar” la inflación y a hablar de un tapering progresivo, que sin duda tendrá que darse en el medio plazo.

Ante esta dualidad, para el segundo semestre proponemos una solución clara en la estrategia de IF GLOBAL CONSOLIDACIÓN, DIVERSIFICACIÓN Y REVALORIZACIÓN.

CONSOLIDACIÓN: Ante un escenario donde las posibilidades de inflación (desde nuestro punto de vista estanflación) y los máximos históricos en los índices, son claros; proponemos ir consolidando posiciones y aumentando liquidez de cara a final de año.

DIVERSIFICACIÓN: Diversificación por clases de activos, por zonas geográficas, por sectores y por filosofías de inversión.

REVALORIZACIÓN: En caso de escenarios de fuertes caídas en los activos de riesgo, utilizaríamos la liquidez generada para aumentar los potenciales de revalorización de la cartera.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06349509T8 - DERECHOS D. FAES Farma	EUR	0	0,00	3	0,03
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	93	0,94	84	1,02
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	82	0,83	24	0,29
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	56	0,57	55	0,67
TOTAL RV COTIZADA		231	2,34	166	2,01
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		231	2,34	166	2,01
ES0184097014 - PARTICIPACIONES B&H Flexible FI-C EU	EUR	424	4,29	307	3,74
ES0112612017 - PARTICIPACIONES B&H Flexible FI-C EU	EUR	390	3,95	348	4,23
ES0156673008 - PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	EUR	0	0,00	73	0,88
ES0168798074 - PARTICIPACIONES GB III	EUR	155	1,56	140	1,71
TOTAL IIC		969	9,80	868	10,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.200	12,14	1.033	12,57
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
USU8882PAA58 - RENTA FIJA Twitter Inc 3,88 2027-12-15	USD	89	0,90	0	0,00
XS2247623643 - RENTA FIJA GetLink SE 3,50 2025-10-30	EUR	104	1,06	0	0,00
XS1734066811 - RENTA FIJA PvhCo 3,13 2027-12-15	EUR	0	0,00	110	1,34
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	102	1,03	0	0,00
US64110LAN64 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 4,38 2026-11-15	USD	48	0,49	45	0,55
XS1713474168 - RENTA FIJA Nordex SE 6,5% 01/02 6,50 2023-02-01	EUR	205	2,08	205	2,49
XS0878743623 - RENTA FIJA Axal5,13 2043-07-04	EUR	110	1,11	112	1,36
BE6282030194 - OBLIGACION Argenta Spaarbank 3,88 2026-05-24	EUR	0	0,00	101	1,23
US71647NAS80 - RENTA FIJA Petrobras Intl 7,38 2027-01-17	USD	53	0,54	52	0,63
US38141GVR28 - OBLIGACION Goldman Sachs 4,25 2025-10-21	USD	72	0,73	71	0,86
DE000A1RE1Q3 - RENTA FIJA Allianz AG 5,63 2042-10-17	EUR	108	1,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		892	9,03	697	8,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		892	9,03	697	8,46
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		892	9,03	697	8,46
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy	USD	114	1,16	0	0,00
CA39540E3023 - ACCIONES GreenPower Motor Inc	USD	21	0,21	20	0,24
JP3404600003 - ACCIONES Sumitomo Mitsui Cons	JPY	61	0,62	31	0,38
US98422D1054 - ACCIONES Xpeng Inc	USD	76	0,77	9	0,11
LU1296758029 - ACCIONES Corestate Capital Ho	EUR	0	0,00	30	0,36
JP3380300008 - ACCIONES Shinshin Corp	JPY	67	0,68	22	0,26
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	62	0,63	0	0,00
NO0010571698 - ACCIONES WilHASA	NOK	61	0,62	0	0,00
MHY8564M1057 - ACCIONES TeekayC	USD	55	0,56	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	84	0,85	58	0,70
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	72	0,73	30	0,36
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	97	0,98	50	0,61
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	56	0,57	0	0,00
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES Informa Group	GBP	33	0,33	34	0,42
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA	JPY	50	0,50	0	0,00
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	0	0,00	71	0,86
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	0	0,00	30	0,37
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	128	1,30	73	0,88
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	92	0,93	62	0,75
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	58	0,58	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	55	0,67
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	34	0,35	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	71	0,72	57	0,69
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	70	0,71	57	0,69
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	91	0,92	67	0,81
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	35	0,35	32	0,39
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	203	2,05	160	1,95
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	34	0,34	27	0,32
TOTAL RV COTIZADA		1.724	17,46	974	11,82
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		1.724	17,46	974	11,82
LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	309	3,12	0	0,00
LU0279460975 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Em Mkts	EUR	210	2,13	0	0,00
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI US	USD	346	3,51	98	1,19
IE00BZQR023 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Asia	EUR	165	1,67	131	1,60
LU0828466978 - PARTICIPACIONES JPM US Eq. A	EUR	406	4,11	324	3,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Diver Co	USD	50	0,51	0	0,00
LU1670707873 - PARTICIPACIONES M&G Global Macro Bon	EUR	431	4,36	279	3,40
IE00B53VBZ63 - PARTICIPACIONES GAM Star-Credit Opp	EUR	336	3,40	327	3,97
LU0946223103 - PARTICIPACIONES Jupiter GL FD-Euro G	EUR	0	0,00	773	9,40
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	321	3,25	111	1,34
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	273	2,76	483	5,87
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	549	5,56	640	7,79
LU0062574610 - PARTICIPACIONES NB Euro Bond	EUR	0	0,00	106	1,29
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	136	1,38	126	1,54
LU0252633754 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	241	2,44	193	2,35
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	607	6,15	737	8,97
TOTAL IIC		4.382	44,35	4.327	52,65
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.998	70,84	5.997	72,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.198	82,98	7.031	85,50

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 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 14.066.760,16 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de -282,28 euros.