

## IF GLOBAL MANAGEMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5278

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**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](mailto: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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,45	0,77	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,30	-0,55	-0,12	-0,46

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.167.612,42	1.042.339,52
Nº de Partícipes	143	147
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,4	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.736	9,1945
2021	11.150	10,3959
2020	8.220	9,4977
2019	7.107	9,3329

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	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-11,56	0,34	-3,38	-7,74	-1,11	9,46	1,77	5,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,49	15-12-2022	-2,42	16-06-2022	-6,18	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,37	10-11-2022	2,37	10-11-2022	4,53	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,81	10,99	11,07	14,47	10,39	7,23	16,77	4,15	
<b>Ibex-35</b>	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
<b>BENCHMARK IF GLOBAL FI</b>	10,38	9,25	9,37	12,87	9,78	6,66	17,79	5,89	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,19	8,19	8,27	7,88	7,70	7,86	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.

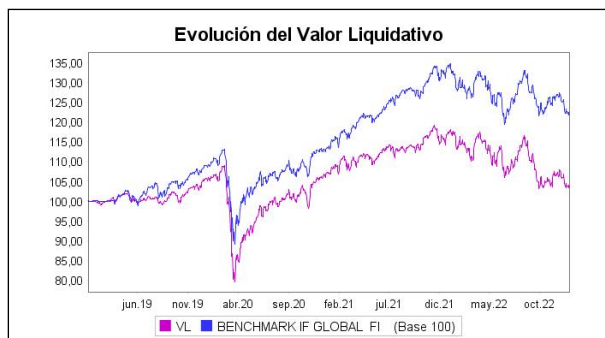
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,31	0,56	0,58	0,58	0,60	2,32	2,30	2,21	

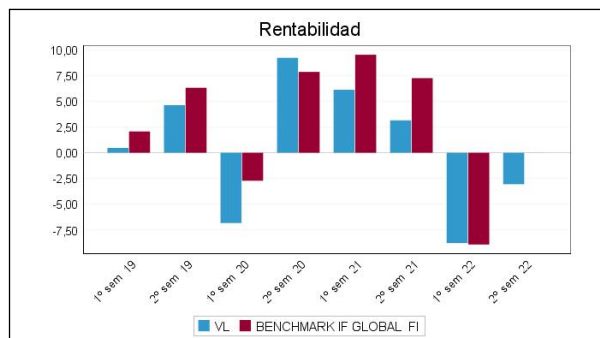
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	300	2	-3,34
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	76.287	438	-0,76
Renta Variable Mixta Euro	2.592	185	-0,43
Renta Variable Mixta Internacional	66.856	608	-0,14
Renta Variable Euro	14.122	273	2,82
Renta Variable Internacional	362.279	10.089	-0,20
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	45.482	352	-1,10
Global	65.972	1.816	-1,47
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
<b>Total fondos</b>	<b>633.890</b>	<b>13.763</b>	<b>-0,39</b>

\*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	10.570	98,45	8.003	80,96
* Cartera interior	2.036	18,96	920	9,31
* Cartera exterior	8.534	79,49	7.083	71,65
* 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)	171	1,59	1.922	19,44
(+/-) RESTO	-6	-0,06	-40	-0,40
TOTAL PATRIMONIO	10.736	100,00 %	9.885	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)	9.885	11.150	11.150	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,30	-3,10	8,33	-471,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,21	-9,16	-12,31	-64,32
(+) Rendimientos de gestión	-2,24	-8,08	-10,26	-71,80
+ Intereses	0,03	0,02	0,06	49,79
+ Dividendos	0,19	0,22	0,41	-15,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,08	-4,67	-6,72	-54,66
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,38	-3,65	-3,99	-89,42
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-95,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-1,08	-2,05	-8,33
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	3,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,13	-0,14	-84,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-0,59
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-51,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-75,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-75,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.736	9.885	10.736	

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

### 3. Inversiones financieras

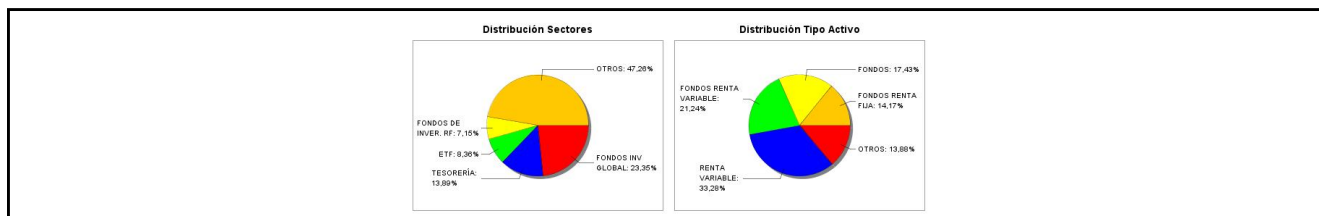
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.325	12,34	70	0,71
TOTAL RENTA FIJA	1.325	12,34	70	0,71
TOTAL RV COTIZADA	506	4,72	402	4,07
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	506	4,72	402	4,07
TOTAL IIC	205	1,91	449	4,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.036	18,97	920	9,32
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	3.066	28,57	3.107	31,42
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	3.066	28,57	3.107	31,42
TOTAL IIC	5.467	50,94	3.976	40,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.534	79,51	7.083	71,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.570	98,48	8.003	80,95

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

La sociedad gestora comunica su intención de proporcionar voluntariamente la información trimestral del fondo IF GLOBAL MANAGEMENT, FI con número de Registro Oficial 5278 y su intención de incluir dicha información en la próxima actualización del folleto o a más tardar antes del 1 de abril de 2024.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 10420 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 6532 miles de euros. De este volumen, 1756 corresponden a renta variable, 2721 a operaciones sobre otras IIC 2055 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 62,18 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,06 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

En la eurozona, el BCE optó por una mayor cautela al inicio del año ante el progresivo deterioro de la economía, pero una inflación desbocada que se iba acercando progresivamente al 10% interanual, conducía al anuncio en marzo del fin de las compras de activos y ya en la reunión del 21 de julio subía los tipos de interés de intervención en 0,50 puntos porcentuales por primera vez en 11 años dando por cerrada una dilatada etapa de tipos cero.

En septiembre y octubre acometió dos nuevas subidas de tipos de 0,75 puntos, cada una de ellas para situar la tasa de intervención en el 2%, la más elevada desde 2008.

Tanto en el caso de la FED como en el del BCE, se esperan subidas adicionales de tipos en las reuniones previstas para diciembre antes del cierre del ejercicio.

Todos estos elementos macroeconómicos y geopolíticos, han golpeado intensamente a los mercados mundiales de acciones en 2022. Los principales índices bursátiles globales acumulaban hasta noviembre pérdidas alrededor del 16% tras las fuertes ganancias, superiores al 15%, obtenidas el año anterior. Las pérdidas en las Bolsas europeas se han situado ligeramente mejor que las medias mundiales, con el EuroStoxx 50 y el STOXX Europe 600 perdiendo alrededor del 8-9% hasta noviembre, ayudados por el mejor comportamiento relativo de índices como el FTSE inglés (+2,55%), el IBEX español (-4%) o el CAC francés (-5,8%); o por sectores como el bancario cuyo índice continental pierde menos del 5% hasta noviembre. Con rentabilidades por debajo del Euro STOXX 50 (-7,8%) se sitúan índices de países como el DAX alemán (-9,4%), el SMI suizo (-13,6%), el MIB italiano (-10%) o el ATX austríaco (-16,3%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer mes del año deshicimos gran parte de las posiciones en renta variable debido al entorno de incertidumbre global y dadas las condiciones restrictivas que se atisvaban en política monetaria, llegando a un 55% de la cartera, sobre ponderando materias primas, energía y tecnología. También redujimos la cartera de renta fija.

A partir del tercer trimestre hemos aprovechado las valoraciones de mercado para incrementar la renta variable hasta un 67% y en renta fija (indirecta) Co empezamos a crear una cartera robusta, aprovechando las oportunidades históricas que se dan en los bonos, sobre todo gubernamentales e Investment Grade.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de -3,05 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -2,01%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 8,6% hasta 10.735.667 euros, y el número de partícipes disminuyó en 4 lo que supone un total de 143 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de -3,05% y la acumulada durante el año de -11,56%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,14% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,88% 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 0,94% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,2% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,91%, y los indirectos del 0,4%.

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 0,3%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -2,08 % renta variable, -0,38 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,22 % 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.

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -2,24 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del -3,05 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,47%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,39%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entradas 2S 2022

En la parte de Fondos y ETF:

- Vanguard U.S. Government Bond Index Fund EUR: Entramos en fondo de RF Gobierno USA, donde pensamos en el final cercano a las subidas de tipos en USA y decidimos incrementar en nuestra parte de RF, pensando en el medio plazo y



donde 2023 debería tener un fuerte rebote.

- B&H Bond Class 1 acc eur: Se hace traspaso total del fondo B&H RF fi acc eur (que teníamos en cartera) de la propia gestora, a este que está en Luxemburgo por política de inversión de nuestro fondo IF GLOBAL.

- ETF Ishares Euro Government Bond 1-3: Entramos en ETF de RF de muy corto plazo, para aprovechar el momento derivado de las caídas de las rentabilidades de los bonos, después de los peores 9 meses de su historia, también entramos en él, para mantener nuestro % en fondos y eff por encima del 50% del patrimonio del IF GLOBAL , como marca nuestra política de inversión.

- Lonvia Avenir Mid-Cap Europe Clean share: Entramos en fondo de RV europea, , tanto de medianas como pequeñas compañías, aprovechando la bajada de los precios de sus activos y para su posible recuperación siempre

En la parte de Renta Variable:

- Moody`s: Entramos en empresa Usa que se dedica al negocio de calificación crediticia de bonos de Moody's Corporation que representa la línea de negocios tradicional de la compañía y su nombre histórico. Moody's, junto con Standard & Poor's y Fitch Group , es considerada una de las tres grandes agencias de calificación crediticia .Muy buenos fundamentales, beneficios recurrentes y poca deuda, dividendo atractivo. PO 380 \$.

- Pax Global Technology: Entramos en empresa china de terminales de pago, teclados PIN ,hardware y software de punto de venta. La empresa tiene su sede en Shenzhen, cotiza en la Bolsa de Valores de Hong Kong y vende sus productos en todo el mundo. Entramos por sus buenos fundamentales y ratios de valoración. PO 20 HKD.

En cuanto a Renta Fija: no se han producido nuevas entradas.

Recompras 2S 2022.

En la parte de Fondos y ETF:

- MS Us Growth zh acc eur: Incrementamos posición por caídas del mercado, donde vemos que el mercado tecnológico ya ha llegado a un nivel de caída muy importante donde por valoración de sus activos no se corresponde con esta caída y vemos oportunidad de cara al largo plazo.

- MS Global Opportunity zh acc eur: Incrementamos posición por caídas del mercado, seguimos subiendo en exposición en el mercado tecnológico y mundial, donde vemos más oportunidades de cara al largo plazo.

- China Consumer FUND Y ACC EUR: Incrementamos posición en fondo de RV China , sobre todo empresas de gran capitalización y donde residen tanto en China como en Hong Kong ,incrementamos nuestra posición en RV emergente de cara al posible rebote del mercado chino en 2023, por la eliminación progresiva de la política 0 COVID en la sociedad China.

En cuanto a la Renta Variable:

- Microsoft Corp: Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y la guerra de Ucrania Incrementamos porque la parte tecnológica va a ser la más beneficiada por la huida hacia la calidad de Europa a Usa en el corto plazo, pensamos que de aquí a final de año se tendría que comportar mejor Usa por su menor exposición en el conflicto bélico, sobre todo en su exposición el sector energético. PO 400 \$.

- Alibaba Group Holding ADR : Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y posibles subidas de tipos de los bancos centrales. Vemos a Alibaba con mucho potencial por delante, seguimos situando su PO cerca de 250\$.

- Mty Food Group Inc : Incrementamos posición en empresa EEUU ,del sector restauración, por mejores resultados presentados últimos 2 trimestres y por superación de resistencias claves para el largo plazo, pensamos que tiene muy buenos fundamentales, poca deuda, con la superación de la pandemia el crecimiento de los beneficios e ingresos van a volver a los niveles anteriores, donde la compra online y servicios para llevar, le ha hecho aguantar toda esta crisis. PO 75 \$.

- LVMH : Incrementamos posición por caídas del mercado , la empresa a pesar de la inflación alta y las subidas de tipos ,se está viendo poco afectada en cuanto a sus resultados, donde los beneficios e ingresos se están manteniendo en entornos aceptables, estando muy bien posicionada en sus diferentes mercados a nivel mundial. PO 800 euros.

- Amazon: Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y las subidas de tipos de los bancos centrales. Los resultados último trimestre no han conseguido batir estimaciones, el "guidance" para este año 2022 lo vuelven a estimar a la baja, pero pensamos que es un precio para seguir incrementando posiciones. PO 170 \$.

- Meta : Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y las subidas de tipos de los bancos centrales. Los resultados último trimestre no han conseguido batir estimaciones, el "guidance" para este año 2022

lo vuelven a estimar a la baja, pero pensamos que el precio ya es lo suficientemente bajo para seguir incrementando posiciones. PO 300 \$.

- Alphabet : Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y las subidas de tipos de los bancos centrales. Los resultados último trimestre no han conseguido batir estimaciones, el “guidance” para este año 2022 lo dejan igual al ya establecido anteriormente, pero pensamos que el precio ya es lo suficientemente bajo para seguir incrementando posiciones. PO 180 \$.

- GDI Integrated: Incrementamos posición en empresa de servicios de mantenimiento, por mejores resultados publicados en el último trimestre, y donde seguimos viendo un potencial de revalorización importante de cara al largo plazo. PO 100 CAD.

- Nagarro: Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por el mercado bajista en el que nos encontramos. Los resultados último trimestre han conseguido batir estimaciones, donde mandaron 2 semanas antes de los resultados una estimación de beneficios más alta de la que se esperaba y las cumplió con creces. El “guidance” para este último trimestre de 2022 lo mantienen sin cambios, pero pensamos que el precio sigue siendo lo suficientemente atractivo para seguir incrementando posiciones. PO 200 €.

- Cie Automotive: Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por el mercado bajista en el que nos encontramos. Como siempre sus resultados batiendo las estimaciones y siendo como últimos 2 años, la empresa del sector que mejor se comporta en este entorno. Seguimos pensando que el PO llegará por 32-33€ y por eso incrementamos posición en ella.

- Inditex: Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por el mercado bajista en el que nos encontramos. Los últimos meses esta siendo de las mejores grandes empresas en cuanto a su comportamiento bursátil, también viéndose reflejado en cuanto a sus resultados que vuelven a batir estimaciones, y consiguen marcar un trimestre de récord en cuanto a beneficios. PO por 34 € y por eso incrementamos posición en ella.

- Faes Farma: Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por el mercado bajista en el que nos encontramos. Empresa growth, siguen cumpliendo a rajatabla su “guidance” para este año, como los últimos 10 años y esto a pesar de la subida de los gastos experimentada por las materias primas, incrementamos por tener también poca posición en ella y con PO en 5,50 € y potencial de revalorización de casi el 60%.

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

Venta Total 2S 2022:

En la parte de Fondos y ETF:

- B&H RF fi acc eur: Como hemos indicado anteriormente, se hace traspaso total del fondo B&H RF fi acc eur (que teníamos en cartera) de la propia gestora, a B&H Bond Class 1 acc eur que está en Luxemburgo por política de inversión de nuestro fondo IF GLOBAL.

- Etf Physical Palladium Etc: Vendemos 100% la posición en el ETF por ya haber cumplido con nuestro objetivo de rentabilidad, siempre utilizamos este tipo de ETF de una manera especulativa por análisis técnico.

- Pictet-Chinese Local Currency Debt I EUR: Vendemos 100% nuestra posición, la RF China en moneda local ha sido la de mejor rendimiento acumulado en el año, comparándola con la mayoría de tipos de RF ya sea gobiernos y corporativa, pero pensamos que el euro/yuan puede seguir subiendo a corto plazo y perjudicaría a la rentabilidad acumulada durante nuestra posición en el fondo, por esto hemos decidido vender la posición.

En la parte de Renta Variable:

- Dole PLC: Vendemos 100% por no haber cumplido con nuestras expectativas de inversión de cara al largo plazo. Pensamos también que el sector con crecimientos de márgenes muy estrechos le va a costar recuperarse en el entorno que nos encontramos.

- Enghouse Systems: Vendemos 100% por no haber cumplido con nuestras expectativas de inversión de cara al largo plazo. No ha cumplido con los dos últimos trimestres de resultados y creemos que vemos otras oportunidades mejores en el mercado.

- Wilh Whilhelsem Holding A: Vendemos 100% por haber cumplido con nuestras expectativas de inversión, la vendemos con una buena revalorización y pensamos que tanto por análisis fundamental como por análisis técnico es el momento de salirnos del valor.

- Microsoft: Vendemos 100% nuestra posición, por tener duplicidad de posición en varios de los fondos USA de RV que tenemos en cartera, y donde por nuestra política de inversión nos hace tener siempre un 50% del patrimonio en IICs y

ETFs.

- Golar LNG: Vendemos 100% nuestra posición, por haber alcanzado nuestro objetivo de revalorización con una rentabilidad del 131% acumulada, y donde pensamos que a medio plazo no le queda más recorrido tanto por fundamentales como por técnico.

En la parte de Renta Fija: no se han producido ventas.

Venta Parcial 2S 2022:

En la parte de Fondos y ETF: no se han producido ventas parciales.

En cuanto a Renta Variable:

- Berkshire Hathaway b: Vendemos 20% de posición por posibles caídas adicionales de los mercados en el corto plazo y reducir un poco de exposición en la RV Usa.

- Amazon: Vendemos 20% de posición por posibles caídas adicionales de los mercados en el corto plazo y reducir un poco de exposición en la RV Usa.

- Apple Computer : Vendemos 20% de posición por posibles caídas adicionales de los mercados en el corto plazo y reducir un poco de exposición en la RV Usa.

En el apartado de Renta Fija no se han producido ventas 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.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Buy&Hold con un porcentaje del 6,48% 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 Segundo Semestre supuso a un 14,48 % 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 10,99%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 11,81%.

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 0,83 %, y la del Ibx 35 de 19,45%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 8,19 %.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del

Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Nuestra hipótesis de trabajo para 2023 sigue siendo un aterrizaje forzoso con probabilidad de recesión en EE.UU. y una certeza casi total en Europa y el Reino Unido.

Lo bueno es que, si tenemos en cuenta que los mercados miran al futuro y que el sentimiento mejora antes de que los datos evidencien que la economía real está recuperándose, casi con toda seguridad en 2023 podría darse un suelo grande de mercado. Esto haría que las expectativas de revalorización para los próximos 5 años sean históricas.

Si consideramos una inflación por encima del 2%, como decíamos en la introducción de esta carta, tendríamos que considerar un cambio en nuestra estrategia de inversión tanto por regiones como por sectores.

En Renta Variable, este último trimestre hemos empezado a rotar la cartera de EEUU a Europa y Emergentes, del sector tecnológico y compañías Growth hacia una filosofía de inversión value y sobre todo ampliando nuestra posición en Small Caps. No obstante, ésta tendencia que hemos iniciado, la iremos evaluando junto con los sucesos macroeconómicos que vayan acaeciendo, de manera que los próximos trimestres seguiremos modificándola en el caso de que dicha teoría se vaya confirmando o no.

En cuanto a la Renta Fija, como hemos dicho, ya estamos viendo oportunidades, y por ende empezando a crear una cartera sólida de bonos Investment Grade y Gubernamental. En la corporativa High Yield somos todavía cautos, ya que si EEUU se sume en una recesión el próximo año, puede aumentar el riesgo de default en este activo.

Destacamos, como siempre, el porcentaje de liquidez de la cartera (cada vez menor) como fuente de revalorización del fondo en el largo plazo, y que seguiremos utilizando para no perdernos las oportunidades que sigan surgiendo en los diferentes activos.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	70	0,71
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	1.325	12,34	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.325	12,34	70	0,71
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.325	12,34	70	0,71
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	172	1,60	119	1,21
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL COSTAS	EUR	91	0,85	101	1,02
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	115	1,07	78	0,79
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	128	1,20	103	1,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		506	4,72	402	4,07
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		506	4,72	402	4,07
ES0184097014 - PARTICIPACIONES B&H Flexible FI-C EU	EUR	0	0,00	238	2,41
ES0168798074 - PARTICIPACIONES GB III	EUR	205	1,91	211	2,13
<b>TOTAL IIC</b>		205	1,91	449	4,54
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.036	18,97	920	9,32
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
IE0003LFZ4U7 - ACCIONES Dole Plc	USD	0	0,00	62	0,62
CA3615692058 - ACCIONES GDI Integrated Facil	CAD	145	1,35	109	1,11
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	281	2,62	158	1,60
US98422D1054 - ACCIONES Xpeng Inc	USD	27	0,25	88	0,89
CA2929491041 - ACCIONES Enghouse Systems LTD	CAD	0	0,00	117	1,18
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	179	1,67	128	1,29
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	0	0,00	121	1,22
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	96	0,89	0	0,00
NO0010571698 - ACCIONES WilhASA	NOK	0	0,00	37	0,38
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	223	2,08	230	2,32
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	117	1,09	112	1,13
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	115	1,07	101	1,02
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	172	1,60	123	1,25
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	94	0,88	81	0,82
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	106	0,99	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	299	2,79	219	2,21
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	147	1,37	178	1,80
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	158	1,60
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	273	2,54	292	2,95
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	183	1,71	185	1,87
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	204	1,90	258	2,61
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	245	2,28	298	3,01
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	160	1,49	53	0,54
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.066	28,57	3.107	31,42
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.066	28,57	3.107	31,42
IE00B3VTMJ91 - PARTICIPACIONES Shares EUR Govt Bon	EUR	585	5,45	0	0,00
LU1988110927 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembour	EUR	702	6,54	450	4,55
LU0374901725 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Global	EUR	274	2,55	253	2,56
LU1964632324 - PARTICIPACIONES Independence et Expa	EUR	411	3,83	382	3,86
FR0013439510 - PARTICIPACIONES LA Francaise-LA Fran	EUR	258	2,40	246	2,49
LU2240056106 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid Ca	EUR	292	2,72	0	0,00
LU1164801158 - PARTICIPACIONES Pictet Greater China	EUR	0	0,00	445	4,50
LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	499	4,65	479	4,85
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	297	2,77	0	0,00
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ETF.Ishares	EUR	85	0,79	102	1,03
JE00B1VS3002 - PARTICIPACIONES ETF.FS Physical Pallad	EUR	0	0,00	49	0,49
LU1670707873 - PARTICIPACIONES M&G Global Macro Bon	EUR	470	4,38	447	4,52
LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	286	2,67	208	2,10
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	196	1,82	49	0,50
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	169	1,58	172	1,74
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	227	2,12	226	2,28
LU0360477987 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley US G.	EUR	251	2,34	97	0,98
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	465	4,33	372	3,76
<b>TOTAL IIC</b>		5.467	50,94	3.976	40,21
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.534	79,51	7.083	71,63
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.570	98,48	8.003	80,95

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 2022 ha ascendido a 1.189.44,06 euros de remuneración fija y 180.027,52 euros de remuneración variable, correspondiendo a 38 empleados de los cuales 38 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 368.426,56 euros de remuneración fija y 65.224,95 euros de remuneración variable ha sido percibida por 6 altos cargos y 129.432,91 euros de remuneración fija y 22.168,88 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

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

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 83.466.131,01 euros. De este volumen, 82.423.952,75 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.042.178,26 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3646,15 y 74,24 euros respectivamente, con un rendimiento total de 3720,39 euros.