

## IF GLOBAL MANAGEMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5278

Informe Semestral del Segundo 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](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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,87	0,48	1,37	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,43	-0,46	-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	1.072.508,99	980.588,67
Nº de Partícipes	139	133
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	11.150	10,3959
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	0,88	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	9,46	3,19	-0,04	2,91	3,11	1,77	5,12		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,03	26-11-2021	-2,03	26-11-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,48	07-12-2021	1,48	07-12-2021		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,23	7,92	6,51	5,58	8,65	16,77	4,15		
<b>Ibex-35</b>	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16	0,41	0,16		
<b>BENCHMARK IF GLOBAL FI</b>	6,66	7,94	5,69	4,83	7,78	17,79	5,89		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,86	7,86	8,18	8,51	8,95	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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,32	0,57	0,57	0,60	0,58	2,30	2,21	1,53	

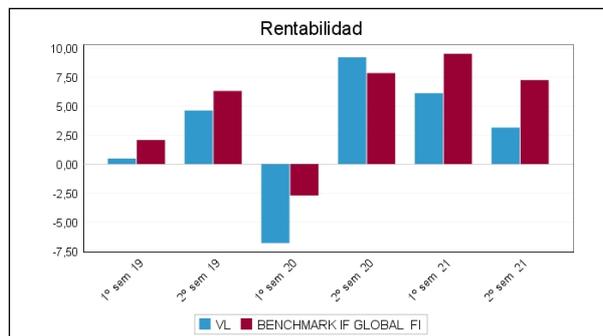
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	59.692	329	0,68
Renta Variable Mixta Euro	4.207	207	-0,85
Renta Variable Mixta Internacional	41.226	407	2,68
Renta Variable Euro	23.794	376	0,17
Renta Variable Internacional	399.276	8.715	4,81
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	41.719	370	0,63
Global	41.483	1.089	1,67
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>611.396</b>	<b>11.493</b>	<b>3,55</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	9.037	81,05	8.210	83,07
* Cartera interior	1.462	13,11	1.200	12,14
* Cartera exterior	7.575	67,94	6.998	70,81
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	12	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.119	19,00	1.687	17,07
(+/-) RESTO	-6	-0,05	-14	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	11.150	100,00 %	9.883	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)	9.883	8.220	8.220	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,78	12,00	20,57	-16,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,21	6,00	9,03	-38,81
(+) Rendimientos de gestión	4,24	7,05	11,10	-31,12
+ Intereses	0,04	0,15	0,18	-70,32
+ Dividendos	0,20	0,12	0,32	83,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,11	0,16	-39,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,39	2,33	4,72	16,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,10	-0,10	-94,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,57	4,44	5,82	-59,48
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-121,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,07	-2,13	12,70
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	16,22
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	16,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,14	3,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	1,93
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,08	-0,13	-19,72
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,06	-1,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,06	-1,61
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.150	9.883	11.150	

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

### 3. Inversiones financieras

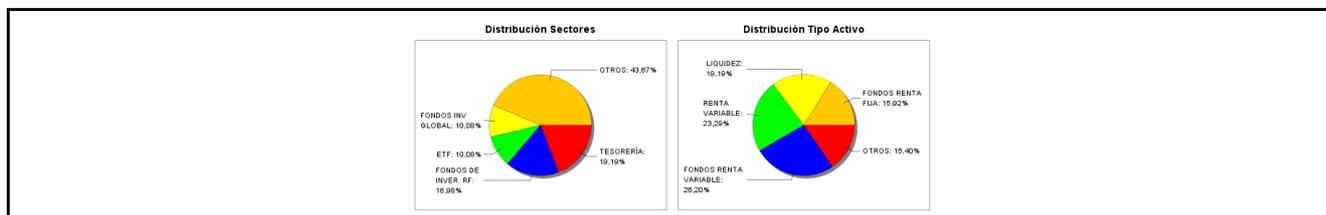
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	26	0,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	26	0,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	284	2,55	231	2,34
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	284	2,55	231	2,34
TOTAL IIC	1.151	10,33	969	9,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.462	13,12	1.200	12,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	892	9,03
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	892	9,03
TOTAL RV COTIZADA	2.312	20,72	1.724	17,46
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.312	20,72	1.724	17,46
TOTAL IIC	5.262	47,21	4.382	44,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.575	67,93	6.998	70,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.037	81,05	8.198	82,98

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 31003 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 11243 miles de euros. De este volumen, 1417 corresponden a renta variable, 419 a renta fija, 7812 a operaciones sobre otras IIC 1596 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 106,51 % 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 0,10 % 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.  
Arrancamos el 2021 preocupados por la variante Delta de Covid-19 y terminamos el mismo con nuevos temores ligados a la nueva cepa Ómicron. A pesar de estos reveses recientes, la OCDE mantiene su perspectiva de fuerte crecimiento económico en su última actualización de diciembre de 2021. Dicha previsión proyecta un repunte del 5,6% para 2021 y del 4,5% para 2022, antes de volver a situarse en 3,2% en 2023.
- Por otro lado, el alza en los precios de la energía y otras materias primas, la subida de los costes laborales y los problemas en la cadena de suministro se suman a las presiones en costes tan características de los últimos trimestres. En consecuencia, la inflación ha aumentado considerablemente en esta fase de recuperación y se proyecta como uno de los principales riesgos de 2022. Como resultado, la FED anunció en su última declaración la reducción de sus compras

mensuales de bonos (tapering) y abrió la puerta a tres posibles aumentos del tipo de referencia a partir de 2022.

En general, y como resumen, los diferentes índices globales han acabado el 4T 2021 con las siguientes rentabilidades: -0,93% Ibex35, +6,18% Eurostoxx50, -2,23% Nikkei, +10,64% SP 500. Dentro de nuestro fondo, If Global Management, hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, tal es así, que hemos terminado el trimestre con una rentabilidad del +3,21%, siendo un + 9,7% el acumulado anual (muy por encima de los fondos de nuestra categoría)

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija durante este último trimestre del año hemos terminado de deshacer la cartera de bonos corporativos y hemos delegado la gestión en dos fondos de inversión. De cara al endurecimiento de las políticas monetarias elegimos duraciones cortas y calificación IG. A lo largo del primer trimestre del 2022 reduciremos exposición en los fondos de bonos corporativos con menor calidad por posible tensionamiento en la renta fija.

En cuanto a los activos de renta variable terminamos 2021 creando posiciones nuevas en small caps francesas y canadienses, sin dejar por ello de incentivar nuestra filosofía de compañías CAPR (Crecimiento a precio razonable). Como consecuencia de estas estrategias hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, tal es así, que hemos terminado el trimestre con una rentabilidad del +3,21%, siendo un + 9,7% el acumulado anual (muy por encima de los fondos de nuestra categoría)

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia. Su rentabilidad en periodo ha sido de un 3.15%, superior a la de la letra del Tesoro (0.12%)

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 12,82% hasta 11.149.668 euros, y el número de participes aumentó en 6 lo que supone un total de 139 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 3,15% y la acumulada durante el año de 9,46%.

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 0,96% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,18% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,92%, 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 -0,48%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,06 % a renta fija, 2,39 % renta variable, 1,57 % 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 aumentado en un 4,24 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 3,15 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,67%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 3,55%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entradas 4T 2021

En la parte de Fondos y ETF:

- Jupiter Dynamic Bond I ACC EUR: entrada en fondo de RF global para incrementar esta parte de la cartera tras caídas de las últimas semanas.

- Independance et Expansion Sicav France Small I Cap : entrada en fondo de RV Francia ,en concreto small caps de Francia, para incrementar nuestra parte de RV tras caídas de las últimas semanas.

- La Française Rendement Global 2028: entrada en fondo de RF Global EUR con vencimiento en el 2028 en el período de

inversión recomendado de 9 años a partir de la fecha de creación del fondo hasta el 31/12/2028. Para diversificar dentro de nuestra parte de RF.

En la parte de Renta Variable: no se han producido nuevas entradas.

- Facebook: entrada en empresa de redes sociales por excelencia por caídas del mercado y buenos fundamentales. P.O. 420\$.

- Enghouse Systems: entrada en empresa canadiense de software y programación con buenos fundamentales, crecimiento estable y recorrido a largo plazo.

- Gdi Integrated : Entramos en empresa canadiense de sector servicios de limpieza y mantenimiento, con muy buenos fundamentales , y ratios con gran potencial contra sus comparables. PO: 150 CAD.

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

Recompras 4T 2021.

En la parte de Fondos y ETF:

- iShares MSCI Japan EUR Hedged: incremento de peso en Japón por expectativas macro y mejora de situación pandémica.

- B&H Renta Fija FI C ACC EUR: incremento de posición en Renta Fija corporativa por caídas en las últimas semanas.

- Pictet Chinese Local Currency Debt EUR: incremento de posición en RF corporativa asiática por caídas de las últimas semanas.

- Gestión Boutique III Galaxy Internacional: Incremento de posición en nuestra parte de RV por caídas del mercado y aprovechando los sectores value y cíclicos.

En cuanto a la Renta Variable:

- Daiwa Industries Ltd.: incremento por buenos resultados presentados y tendencia alcista en corto plazo muy clara. P.O. 1.450 JPY.

- Coca Cola: incremento de posición de largo plazo por caídas de mercado puntuales pero fundamentales muy sólidos.

- Starbucks Corp.: incremento de posición de largo plazo por caídas puntuales en mercado, pero con fundamentales muy sólidos.

- Visa Inc Class A: Incremento de posición estratégica por caídas del mercado.

- Berkshire Hathaway B: Incremento de posición estratégica por caídas del mercado.

- Alphabet Inc Class C: Incremento de posición estratégica por caídas del mercado.

- Abn Amro Group : Incremento de posición por caídas del mercado.

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

Venta Total 4T 2021:

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

En la parte de Renta Variable:

- Teekay LNG Partners Ltd.: venta del total de la posición por alcanzar los objetivos planteados y OPA realizada.

- Kosmos Energy: Venta del 100% de la posición porque el PO de la operativa ha sido alcanzado.

- Ab Inbev: Venta del 100% de la posición por no cumplir con los objetivos establecidos.

- Dixon Carphone: Venta del 100% de la posición por no cumplir con los objetivos establecido

En la parte de Renta Fija:

- Allianz SE 5.625 12/42: venta total de posición por no cumplir con duración establecida en política de inversión del fondo.

- AXA 5.125 040743: venta total de posición por no cumplir con duración establecida en política de inversión del fondo.

- Goldman Sachs 4,25 211025: venta 100% de la posición por momento de mercado y no ver más potencial a medio plazo  
Precio Objetivo cumplido.

Venta Parcial 4T 2021:

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

En cuanto a Renta Variable: no se han producido ventas parciales.

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.

Las principales inversiones en otras IIC son en las siguientes gestoras:

VANGUARD US 500 STOCK EUR INV 4.73%

B&H RENTA FIJA 4,70%

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 4,63 % 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 7,92%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 7,23%.

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 0,39 %, y la del Ibex 35 de 16,22%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,86 %.

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.

Estimamos un 2022 más desafiante en cuanto a la gestión de activos se refiere. La normalización de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal supone un riesgo y a la vez un aumento seguro de la volatilidad.

¿Dónde vemos el riesgo? Los riesgos son por tanto, que las subidas de tipos, provoquen shocks en los mercados de bonos, crédito y valores. Con la escalada masiva de la deuda pública y privada, los mercados podrían no ser capaces de digerir los costes de endeudamiento. De esta forma los Bancos Centrales se meterían en una trampa de deuda y probablemente cambiaría su curso. Esto produciría un aumento en las expectativas de inflación convirtiéndola en algo endémico, además, las burbujas de los activos y los créditos podrían desinflarse.

¿Qué eventos harían que la volatilidad disminuyera? Ante un aumento de la volatilidad excesiva en los mercados, la

Reserva Federal no cabe duda que suavizaría las medidas acabo para normalizar las políticas monetarias. Un control mayor de la inflación y un enfoque transitoria de esta suavizaría el ambiente en los mercados también.

De cara al 1T 2022, y según los nuevos paradigmas de política monetaria, disminuimos exposición en renta fija corporativa (a través de los fondos de bonos corporativos con menor calidad) por posible tensionamiento en la renta fija.

En cuanto a los activos de renta variable nuestras carteras están bien posicionadas para el entorno actual, concretamente formada por empresas pertenecientes a la economía real, cotizadas principalmente en EEUU aunque con exposición global. No obstante, reducimos levemente nuestra posición en compañías más caras y “de moda” en post de compañías con múltiplos de valoración más atractivos, sin obviar por esto, nuestra filosofía de selección de activos CAPR (calidad a precio razonable). A la vez incrementamos los fondos de energía y materias primas y creamos posición en China por ser un mercado con más potencial.

De cara al segundo trimestre si el mercado descuenta los riesgos en sus valoraciones y ante un escenario más favorable de tipos de interés incrementaríamos la exposición en renta variable (actualmente en un 54%) hasta en un 70% aprovechando las oportunidades de valoraciones más atractivas.

## 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
ES000012H33 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	26	0,24	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		26	0,24	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		26	0,24	0	0,00
ES06349509U6 - DERECHOS D. FAES Farma	EUR	5	0,04	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	102	0,91	93	0,94
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	90	0,81	82	0,83
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	88	0,79	56	0,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		284	2,55	231	2,34
<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>		284	2,55	231	2,34
ES0184097014 - PARTICIPACIONES B&H Flexible FI-C EU	EUR	525	4,71	424	4,29
ES0112612017 - PARTICIPACIONES B&H Flexible FI-C EU	EUR	416	3,73	390	3,95
ES0168798074 - PARTICIPACIONES GB III	EUR	210	1,89	155	1,56
<b>TOTAL IIC</b>		1.151	10,33	969	9,80
<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 INTERIOR</b>		1.462	13,12	1.200	12,14
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	0	0,00	89	0,90
XS2247623643 - RENTA FIJA GetLink SE 3,50 2025-10-30	EUR	0	0,00	104	1,06
DE000A2TEDB8 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,88 2024-02-22	EUR	0	0,00	102	1,03
US64110LAN64 - RENTA FIJA Netflix, Inc. -4,38 2026-11-15	USD	0	0,00	48	0,49
XS1713474168 - RENTA FIJA Nordex SE 6,5% 01/02 6,50 2023-02-01	EUR	0	0,00	205	2,08
XS0878743623 - RENTA FIJA Axaj5,13 2043-07-04	EUR	0	0,00	110	1,11
US71647NAS80 - RENTA FIJA Petrobras Intl 7,38 2027-01-17	USD	0	0,00	53	0,54
US38141GVR28 - OBLIGACION Goldman Sachs 4,25 2025-10-21	USD	0	0,00	72	0,73
DE000A1RE1Q3 - RENTA FIJA Allianz AG 5,63 2042-10-17	EUR	0	0,00	108	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	892	9,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	892	9,03
<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	892	9,03
IE0003LFZ4U7 - ACCIONES Dole Plc	USD	44	0,40	0	0,00
CA3615692058 - ACCIONES GDI Integrated Facil	CAD	70	0,62	0	0,00
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy	USD	0	0,00	114	1,16
CA39540E3023 - ACCIONES GreenPower Motor Inc	USD	0	0,00	21	0,21
JP3404600003 - ACCIONES Sumitomo Mitsui Cons	JPY	70	0,63	61	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US98422D1054 - ACCIONES Xpeng Inc	USD	89	0,80	76	0,77
CA2929491041 - ACCIONES Enghouse Systems LTD	CAD	53	0,47	0	0,00
JP3380300008 - ACCIONES Shinnihon Corp	JPY	66	0,59	67	0,68
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	61	0,54	62	0,63
NO0010571698 - ACCIONES WihASA	NOK	71	0,63	61	0,62
MHY8564M1057 - ACCIONES TeekayC	USD	0	0,00	55	0,56
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	0	0,00	84	0,85
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	0	0,00	72	0,73
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	135	1,21	97	0,98
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	53	0,47	56	0,57
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES Infoma Group	GBP	0	0,00	33	0,33
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA	JPY	93	0,84	50	0,50
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	104	0,93	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	105	0,95	128	1,30
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	174	1,56	92	0,93
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	156	1,40	58	0,58
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	144	1,29	34	0,35
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	92	0,83	71	0,72
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	243	2,18	70	0,71
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	161	1,44	91	0,92
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	91	0,81	35	0,35
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	238	2,13	203	2,05
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	34	0,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.312</b>	<b>20,72</b>	<b>1.724</b>	<b>17,46</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.312</b>	<b>20,72</b>	<b>1.724</b>	<b>17,46</b>
LU1964632324 - PARTICIPACIONES Independence et Expa	EUR	208	1,86	0	0,00
FR0013439510 - PARTICIPACIONES LA Francaise-LA Fran	EUR	304	2,73	0	0,00
LU1164801158 - PARTICIPACIONES Pictet Greater China	EUR	427	3,83	0	0,00
LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	315	2,82	309	3,12
LU0279460975 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Em Mkts	EUR	233	2,09	210	2,13
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI US	USD	382	3,43	346	3,51
IE00BDZQR023 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Asia	EUR	163	1,46	165	1,67
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ETF.Ishares	EUR	108	0,97	0	0,00
LU0828466978 - PARTICIPACIONES JPM US Eq. A	EUR	91	0,82	406	4,11
JE00B1VS3002 - PARTICIPACIONES ETFs Physical Pallad	EUR	51	0,46	0	0,00
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Diver Co	USD	109	0,97	50	0,51
LU1670707873 - PARTICIPACIONES M&G Global Macro Bon	EUR	459	4,11	431	4,36
IE00B53VBZ63 - PARTICIPACIONES GAM Star-Credit Opp	EUR	385	3,45	336	3,40
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	301	2,70	321	3,25
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	100	0,90	0	0,00
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	243	2,18	273	2,76
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	270	2,42	549	5,56
FR0010869578 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	198	1,77	0	0,00
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	242	2,17	136	1,38
LU0252633754 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	144	1,29	241	2,44
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	532	4,78	607	6,15
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.262</b>	<b>47,21</b>	<b>4.382</b>	<b>44,35</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.575</b>	<b>67,93</b>	<b>6.998</b>	<b>70,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.037</b>	<b>81,05</b>	<b>8.198</b>	<b>82,98</b>

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 2021 ha ascendido a 1.018.769,64 euros de remuneración fija y 129.579,54 euros de remuneración variable, correspondiendo a 29 empleados de los cuales 27 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, 351.417,23 euros de remuneración fija y 65.055,25 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 121.011,93 euros de remuneración fija y 9.360,79 euros de remuneración variable han sido percibidos por 3 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz

del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

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

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

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

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

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la póliza 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)**

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