

BEAUFORT INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5444

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021**Gestora:** 1) INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** Grupo Depositorio: BANCA MARCH**Rating Depositorio:** ND

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte del 0-100% de la exposición total en Renta Variable, mayoritariamente de emisores y mercados europeos y norteamericanos, sin descartar otros, incluidos países emergentes, sin predeterminación en cuanto a la capitalización bursátil. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Asimismo, se podrá estar expuesto mediante derivados a instrumentos financieros cuya rentabilidad esté ligada a riesgo de crédito, inflación, índices de materias primas (hasta 30% de la exposición total) o índices de volatilidad (de acciones cotizadas, índices bursátiles, tipo de interés o de cambio.

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	0,31	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,18	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	351.622,54	343.186,10
Nº de Partícipes	138	116
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.403	9,6781
2020	2.612	10,0059
2019		
2018		

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	0,81	0,00	0,81	1,60	0,00	1,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-5,05	-0,95						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	15-12-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,75	16-12-2021				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		8,94	5,65						
Ibex-35		18,15	16,21						
Letra Tesoro 1 año		0,20	0,75						
Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR		12,93	9,20						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

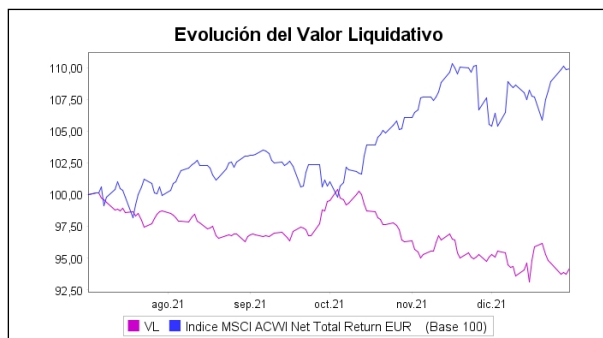
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,88	0,48	0,47	0,48	0,45	2,47			

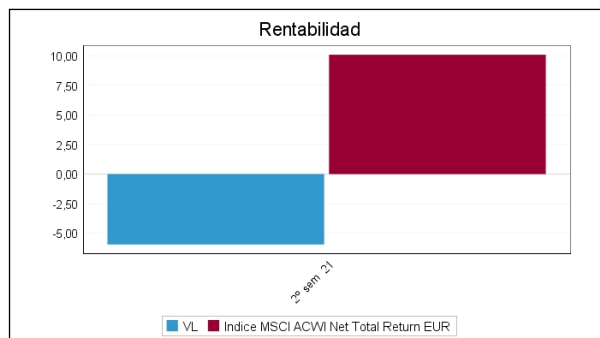
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
Total fondos	611.396	11.493	3,55

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.552	74,99	2.842	80,49
* Cartera interior	286	8,40	214	6,06
* Cartera exterior	2.266	66,59	2.628	74,43
* 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)	667	19,60	574	16,26
(+/-) RESTO	184	5,41	115	3,26
TOTAL PATRIMONIO	3.403	100,00 %	3.531	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.531	2.612	2.612	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,50	24,32	27,99	-89,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,21	1,80	-4,41	-465,50
(+) Rendimientos de gestión	-5,21	2,99	-2,22	-284,60
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1.063,53
+ Dividendos	0,34	0,44	0,81	-24,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,24	7,11	7,68	-96,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,82	-4,55	-10,74	25,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,11	-0,20	-0,30	-41,80
± Otros resultados	0,14	0,19	0,33	-22,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-1,19	-2,19	-10,97
- Comisión de gestión	-0,81	-0,79	-1,60	7,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	13,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,26	-0,37	-50,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	0,90
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,10	-66,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-62,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.403	3.531	3.403	

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

3. Inversiones financieras

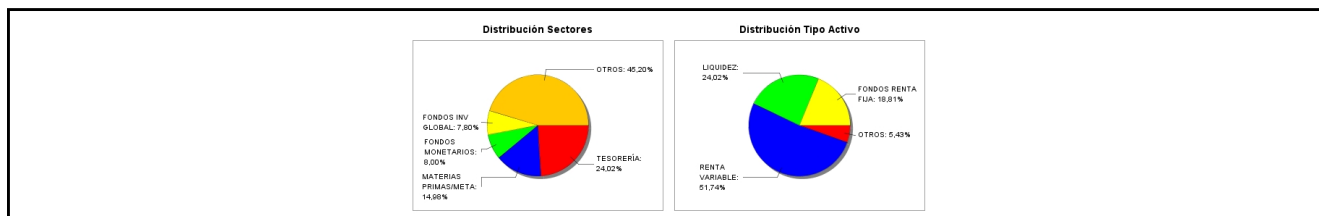
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	141	4,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	141	4,14	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	145	4,27	214	6,06
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	145	4,27	214	6,06
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	286	8,41	214	6,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.615	47,49	1.484	42,02
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	1.615	47,49	1.484	42,02
TOTAL IIC	640	18,82	1.138	32,24
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.256	66,31	2.622	74,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.542	74,72	2.836	80,32

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX	V/ Futuro s/DAX 03/22	774	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/22	1.425	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 03/22	840	Inversión
Total subyacente renta variable		3039	
TOTAL OBLIGACIONES		3039	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 31,12% del patrimonio de la IIC.
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 42 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 1740 miles de euros. De este volumen, 712 corresponden a renta variable, 495 a operaciones sobre otras IIC 532 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 50,39 % sobre el patrimonio medio de la IIC
g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,07 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Tras finalizar el año 2021, donde nuevamente los valores Growth se volvieron a favorecer de unos tipos de interés muy bajos, el inicio de este 2022 a priori nos ofrece un horizonte de inversión distinto, donde los valores cíclicos deberían tener un mejor comportamiento.

La pandemia nos ha traído inflación, a diferencia de otras crisis la demanda no se deprimió gracias a las ayudas públicas, fiscales y monetarias y sin embargo la oferta si se limitó por la reducción de la fuerza productiva, al aumentar el desempleo por el Covid.

Sin embargo aunque pensamos que la inflación ha venido para quedarse, vemos una reducción de ésta desde los niveles actuales, pues el mercado laboral está recuperando los niveles pre-Covid y ampliara la oferta lo que llevara a una reducción progresiva en los precios.

A pesar del ajuste que estamos viendo en los mercados de renta fija, no debemos olvidar que los tipos de interés siguen en niveles históricamente bajos, solo nos saltarían las alarmas si viéramos un empinamiento excesivo de la curva de tipos con el 10 años USA superando el 3%, escenario que tardaría en llegar y que durante este año no vemos, a pesar del repunte de los tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2021, dado el incremento de la inflación, ha tomado coberturas en el Nasdaq 100. Este índice está muy expuesto a valores de crecimiento que son los que, en nuestra opinión, se verían más afectados por un incremento de expectativas de inflación que llevasen a menores estímulos económicos y monetarios, así como a un posible descuento de subidas de interés por los mercados.

Asimismo, se ha incrementado la exposición a valores cíclicos y a sectores defensivos, que se verían menos afectados en caso de una retirada de estímulos monetarios o incluso de posible expectativa de subida de los tipos de interés.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF), a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de -5,95 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 10,08%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 3,64% hasta 3.403.052 euros, y el número de partícipes aumentó en 22 lo que supone un total de 138 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de -5,95% .

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,95% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,81% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

El 0,93% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,02% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,86%, y los indirectos del -0,94%.

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 -0,36%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,24 % renta variable,-5,82 % derivados,-0,11 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,48 % 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 -5,21 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del -5,95 %, 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.

Durante el segundo semestre de 2021, dado el incremento de la inflación, ha tomado coberturas en el Nasdaq 100. Este índice está muy expuesto a valores de crecimiento que son los que, en nuestra opinión, se verían más afectados por un incremento de expectativas de inflación que llevasen a menores estímulos económicos y monetarios, así como a un posible descuento de subidas de interés por los mercados.

Asimismo, se ha incrementado la exposición a valores cíclicos tomando posiciones en Peabody energy Co., Freeport McMoran., ENCE, que ya estaba en cartera, pero cuya posición se ha incrementado aprovechando el recorte de la cotización producida por las noticias sobre su planta de Pontevedra, Nordic American Tankers, y finalmente se ha incrementado la exposición a ThyssenKrupp.

Ante la posible subida de tipos de interés, se ha optado también por tomar posición en sectores más "value" como el del tabaco, entrando en British American Tobacco e Imperial Brands.

Igualmente se ha aprovecha el recorte en las cotizaciones de valores en cartera como consecuencia de resultados y de operaciones corporativas para añadir posiciones a los mismos. Es el caso de Kinross Gold Corporation, Anheuserbusch Inbev y Xerox. Además se ha añadido a la cartera Kyndryl Holdings, fruto de su escisión de IBM, y Fresnillo Plc como medio de tomar exposición a la plata.

Por otra parte, se han cerrado posiciones en CIR Spa, Novo Nordisk (debido a su fuerte revaloración), Zardoya Otis (como consecuencia de la OPA de exclusión sobre el valor), Rolls Royce, Acerinox, Outokumpu, y, por último se ha reducido a la mitad la posición en Mosaic Co. Estas últimas dad su fuerte revalorización.

Finalmente, la exposición neta a renta Variable ha sido de en torno al -35%, fundamentalmente a través de futuros del S&P 500 y del Nasdaq 100, mercados que creemos más sobrevalorados.

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 AXA con un porcentaje del 9,54% sobre patrimonio de la IIC Y Fidelity, con un 9,30% sobre el 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 85,23 % 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 8,94% . El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 12,93 %.

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.

A fecha de informe, no existen observaciones suficientes para realizar el cálculo del VAR del fondo.

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.

la expectativa de un nuevo ciclo de subidas de tipos en USA probablemente hará que la relación EUR/USD suba, al exigir los inversores un tipo de interés más alto para comprar la deuda USA.

Este contexto lo vemos siempre que la pandemia este cada vez más controlada gracias a las vacunas y a que las nuevas variantes sean menos dañinas como está siendo Omicron.

De cara a los próximos meses, buscaremos reducir la exposición al sector salud y tecnología, así como aumentar posiciones en infraestructura y materias primas. Vemos más recorrido en Europa que en EEUU y sobre todo en el sector bancario. En cuanto a países emergentes, China ha vuelto a retomar políticas monetarias más laxas y consideramos que es buen momento para aumentar la exposición. Consideramos que con la situación actual de tipos de interés y las previsibles actuaciones de los bancos centrales no es conveniente estar invertidos en bonos convertibles por lo que optamos por quitar toda la posición que manteníamos en los mismos.

Por ello somos partidarios de sectores pro crecimiento como automoción, infraestructuras y que se favorecen de las subidas de los tipos de interés como el sector financiero.

Pensamos también que la renta variable de los países emergentes es una oportunidad, pues la recuperación en estos países ha ido más lenta que en los países desarrollados e incluso algunos como China están ahora apostando por unas políticas monetarias más laxas, que favorezcan la recuperación económica.

Dentro de los mercados desarrollados infra ponderamos la inversión indexada pues índices como el Nasdaq o el Euro Stoxx 600 están muy sobrecomprados, sus principales empresas cuentan con unas valoraciones muy exigentes y pueden verse perjudicados al corto plazo por la subida de tipos de interés, de ahí que seamos selectivos en los sectores y valores donde invertir pues vemos mayor volatilidad en los índices este año.

Dentro de la renta fija también seremos selectivos tanto en sectores como en zonas geográficas, donde vemos más oportunidades en mercados emergentes que en desarrollados.

Finalmente recomendamos la gestión de calidad en fondos globales macro o de retorno absoluto que en un escenario como el actual complementarían y darían diversificación a las carteras.

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
ES0000012H33 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	141	4,14	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		141	4,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		141	4,14	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	61	1,73
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	52	1,52	44	1,25
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA	EUR	0	0,00	41	1,15
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	26	0,75	16	0,47
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	68	2,00	51	1,46
TOTAL RV COTIZADA		145	4,27	214	6,06
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		145	4,27	214	6,06
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		286	8,41	214	6,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US50155Q1004 - ACCIONES Kyndryl Holdings Inc	USD	16	0,48	0	0,00
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa	EUR	41	1,22	43	1,22
BMG657731060 - ACCIONES Nordic American Tank	USD	59	1,75	64	1,80
US98421M1062 - ACCIONES Xerox Corp	USD	60	1,76	30	0,84
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	33	0,97	26	0,72
US7045511000 - ACCIONES Peabody Energy Corp	USD	35	1,04	0	0,00
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	0	0,00	40	1,15
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	64	1,87	55	1,55
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	47	1,39	52	1,46
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	0	0,00	57	1,60
GB0083DGH821 - ACCIONES De La Rue Plc	GBP	46	1,36	54	1,54
IL0011267213 - ACCIONES Stratassys INC	USD	24	0,70	24	0,68
US88554D2053 - ACCIONES 3D Systems Corp	USD	28	0,84	51	1,43
FI0009002422 - ACCIONES Outokumpu OYJ	EUR	0	0,00	58	1,65
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic	USD	52	1,52	81	2,29
CA4969024047 - ACCIONES Kinross Gold Corp	USD	128	3,75	107	3,03
GB00863H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	0	0,00	46	1,31
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	50	1,46	0	0,00
GB0082QPKJ12 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	106	3,12	0	0,00
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	38	1,13	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	24	0,69	26	0,73
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	55	1,62	0	0,00
DE0007667107 - ACCIONES Vossloh	EUR	45	1,33	43	1,20
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OYJ-B	EUR	74	2,18	75	2,13
DE0008042215 - ACCIONES Hannover Rueckversic	EUR	50	1,47	42	1,20
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	131	3,85	128	3,63
FI0009013403 - ACCIONES Ahlstrom OYJ	EUR	32	0,93	34	0,97
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	58	1,71	49	1,38
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	111	3,27	116	3,28
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	39	1,14	18	0,50
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	69	2,03	66	1,88
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	18	0,52	19	0,53
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	44	1,28	47	1,34
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND Co.	GBP	38	1,11	35	0,98
TOTAL RV COTIZADA		1.615	47,49	1.484	42,02
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		1.615	47,49	1.484	42,02
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	0	0,00	496	14,05
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA IM Euro Liquidit	EUR	272	8,00	273	7,73
LU0167237543 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	103	3,02	103	2,92
IE0003323494 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	265	7,80	266	7,54
TOTAL IIC		640	18,82	1.138	32,24
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.256	66,31	2.622	74,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.542	74,72	2.836	80,32

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 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)

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