

## IF GLOBAL MANAGEMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5278

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,71	0,15	1,22	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,45	-0,44	-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	1.045.401,57	980.588,67
Nº de Partícipes	134	133
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.532	10,0749
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	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,08	-0,04	2,91	3,11	5,63	1,77	5,12		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	19-07-2021	-1,27	19-07-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	21-07-2021	1,48	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,00	6,51	5,58	8,65	9,08	16,77	4,15		
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17	0,41	0,16		
BENCHMARK IF GLOBAL FI	6,19	5,69	4,83	7,78	7,54	17,79	5,89		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,18	8,18	8,51	8,95	9,45	9,45	5,62		

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

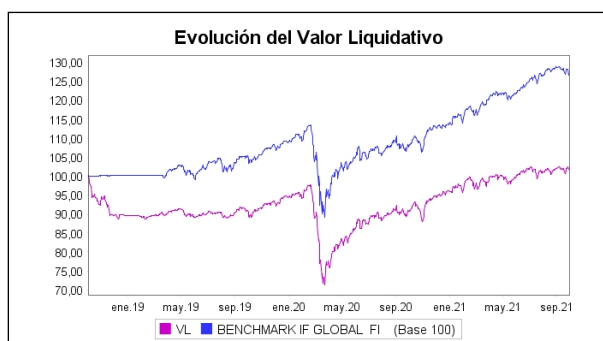
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,72	0,56	0,58	0,58	0,60	2,36	2,25	1,53	

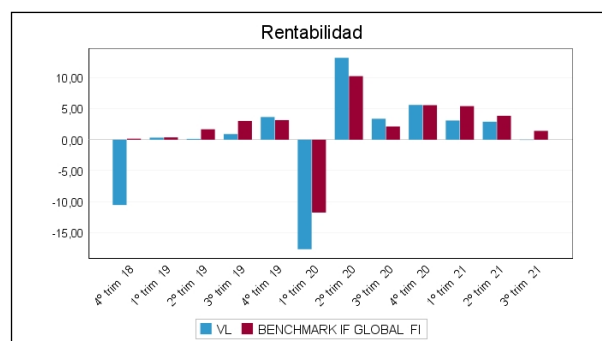
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.877	326	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	3.698	194	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	41.220	408	0,09
Renta Variable Euro	24.139	372	0,66
Renta Variable Internacional	383.105	8.336	0,48
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	42.177	372	-1,29
Global	40.561	1.069	-1,28
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>596.777</b>	<b>11.077</b>	<b>0,15</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	8.521	80,91	8.210	83,07
* Cartera interior	1.945	18,47	1.200	12,14
* Cartera exterior	6.572	62,40	6.998	70,81
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,04	12	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.981	18,81	1.687	17,07
(+/-) RESTO	30	0,28	-14	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	10.532	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	9.482	8.220	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,38	1,27	18,41	429,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,01	2,88	5,79	-100,44
(+) Rendimientos de gestión	0,48	3,42	7,32	-85,19
+ Intereses	0,04	0,06	0,19	-33,01
+ Dividendos	0,05	0,10	0,17	-47,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,05	0,16	12,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,30	0,80	2,58	-59,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,10	-108,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	2,41	4,33	-98,45
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-44.454,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,55	-1,58	-2,98
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	6,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	6,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,11	-16,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,08	-96,34
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,04	-11,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,04	-11,40
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.532	9.883	10.532	

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

### 3. Inversiones financieras

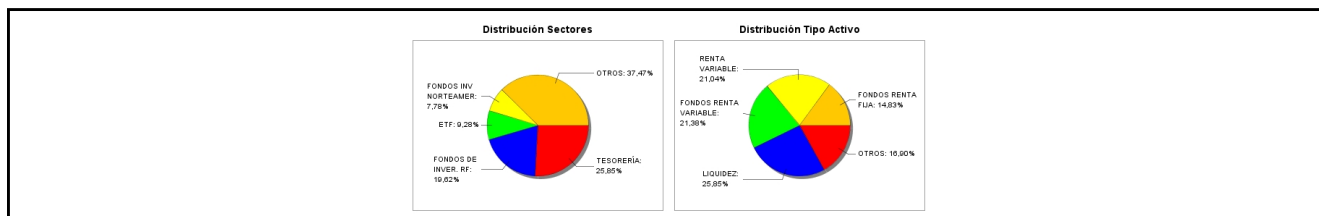
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	708	6,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	708	6,72	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	254	2,41	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	254	2,41	231	2,34
TOTAL IIC	983	9,33	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	1.945	18,46	1.200	12,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	290	2,76	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	290	2,76	892	9,03
TOTAL RV COTIZADA	1.962	18,64	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	1.962	18,64	1.724	17,46
TOTAL IIC	4.320	41,02	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	6.572	62,42	6.998	70,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.517	80,88	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 8251 miles de euros. De este volumen, 486 corresponden a renta variable, 205 a renta fija, 6863 a operaciones sobre otras IIC 697 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 80,93 % 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 0,13 % 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.
- A lo largo de este año 2021 hemos asistido a una fuerte recuperación económica producida sobre todo, por la gran liquidez en el sistema monetario, por la eficacia de las vacunas y el grado de avance de la vacunación en los países desarrollados.
- El mercado de renta variable ha experimentado un notable avance en lo que va de año, incluso si se incluyen los recortes experimentados durante el mes de septiembre (caídas del 5% aproximado desde máximos). Sin embargo, no parece probable que los avances acumulados en el año, puedan seguir al mismo ritmo este último trimestre. Fundamentalmente, por dos razones: 1) los últimos datos económicos muestran que ya hemos dejado atrás el punto de máximo crecimiento y 2) la inflación no da muestras de debilitamiento, apoyado por la subida de los precios del petróleo, el gas y la electricidad.

Esto nos podría llevar a un escenario de estanflación nada deseado en los mercados financieros.

Junto a ésto, las noticias sobre la situación macroeconómica en China tampoco son positivas, con multitud de datos que muestran dudas sobre su economía. Por un lado, tenemos el peligro de una crisis inmobiliaria que puede llevar a la suspensión de pagos a las principales empresas promotoras del país afectando por tanto a sus bancos. Por otro, la falta de energía ha llevado a reducir la producción en diversos sectores y empresas.

En definitiva, no esperamos caídas significativas de la bolsa en el último trimestre y quizás, lo más probable, pueda ser una subida moderada con altibajos, al son de las noticias que se publiquen sobre la evolución de los beneficios empresariales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante los meses de julio y agosto redujimos la exposición a renta variable en un 8% aprox (dejándola en un 50% de exposición) para consolidar los retornos obtenidos los 6 primeros meses del año y a la espera de nuevas oportunidades durante los meses más volátiles del año (julio, agosto y septiembre).

En este mismo momento la cartera de If Global, mantiene una exposición en Renta Variable del 57% aprox, que hemos ido incrementando progresivamente estas últimas semanas, gracias a los recortes generalizados en los índices. Respecto a la renta fija hemos reducido casi al 100% las emisiones directas con rating inferior a IG y duraciones inferiores a 3 años según la nueva política de gestión del fondo, con lo que actualmente la exposición a renta fija, se encuentra en un 15,14% de la cartera.

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

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia y obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -0,04 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,11%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 6,57% hasta 10.532.368 euros, y el número de partícipes aumentó en 1 lo que supone un total de 134 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -0,04% y la acumulada durante el año de 6,08%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,56% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,44% y la comisión de depósito un 0,03%.

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

El 0,48% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,08% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,44%, y los indirectos del 0,28%.

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 -0,45%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,05 % a renta fija, 0,3 % renta variable, 0,04 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,09 % 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 Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 0,48 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -0,04 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,28%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 0,15%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entradas 3T 2021

En la parte de Fondos y ETF:

- Lyxor UCITS Daily Double Short Bund: entrada en ETF inverso del Bono a 10 años alemán, con vistas a su posible vuelta a positivo por el incremento de la inflación. PO 28,30



- Pictet Chinese Local Currency I EUR: entrada en fondo de renta fija china en moneda local para diversificar en RF y con mejores perspectivas que el resto.

- iShares MSCI China A UCITS USD: entrada en ETF de RV china para diversificar cartera de RV por expectativas de recuperación progresiva en los próximos meses.

- WisdomTree Physical Palladium: entrada en ETF de paladio aprovechando las caídas de la materia prima y diversificar dentro de la RV de la cartera con activos descorrelacionados.

En la parte de Renta Variable:

- Dole PLC: entrada en empresa de productos de alimentación líder mundial de distribución de productos frescos con buenas perspectivas y mejores fundamentales. P.O.: 34\$.

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

Recompras 3T 2021

En la parte de Fondos y ETF:

- GAM STAR Credit Opportunities A ACC EUR: incremento de posición conforme a estrategia de diversificación en cartera de RF.

- iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF: incremento de posición en materias primas por mejora de demanda y posible vuelta del petróleo a máximos de los últimos meses.

En cuanto a la Renta Variable:

- Kosmos Energy: incremento de posición por mejor perspectiva de acciones cíclicas y concretamente en esta materia prima.

- Amazon: incremento en la posición aprovechando la caída de la cotización como consecuencia de los resultados trimestrales.

- Visa Inc Class A: incremento de posición por caídas del mercado en una empresa con potencial en el largo plazo.

- Alibaba Group Holdings Ltd ADR: incremento por fuertes caídas del sector tecnológico chino a consecuencia de la política gubernamental, pero con los fundamentales intactos. P.O.: 350\$.

- ABN AMRO Group: incremento de posición por mejores perspectivas de acciones cíclicas y posible incremento de tipos de interés.

- AMD Inc.: incremento de posición, aprovechando corrección de mercado, en empresa tecnología USA con resultados y fundamentales excelentes y batiendo estimaciones.

- Berkshire Hathaway: incremento de posición en empresa de calidad aprovechando corrección de mercado. P.O.: 350 \$.

- Faes Farma: incremento de posición por caídas de mercado y buenas perspectivas para la empresa. P.O.: 5,50 €

En la parte de Renta Fija:

Venta total 3T 2021:

En la parte de Fondos y ETF:

En la parte de Renta Variable:

- Barrick Gold Corp.: venta del 100% de la posición por no cumplir con su función de cobertura y la evolución prevista.

- Greenpower Motors: venta del 100% de la posición por no cumplir con los objetivos establecidos.

- Informa PLC: venta del 100% de la posición por no cumplir objetivos establecidos y no mejora de las perspectivas de sector.

En la parte de Renta Fija:

- Nordex 6,5 010223: venta total de la posición por no cumplir con la calidad crediticia necesaria según la política de inversión del fondo.

- Petrobras 7,375 170127: venta total de la posición por no cumplir con la calidad crediticia necesaria según la política de inversión del fondo.

- Netflix 4,375 151126: venta total de la posición por no cumplir con la calidad crediticia necesaria según la política de inversión del fondo.

- Twitter Inc. 3,85 151227: venta total de la posición por no cumplir con la calidad crediticia necesaria según la política de inversión del fondo.

- Thyssenkrupp 2,875 220224: venta total de la posición por no cumplir con la calidad crediticia necesaria según la política de inversión del fondo.

- Getlink 3,5 301025: venta total de la posición por no cumplir con la calidad crediticia necesaria según la política de inversión del fondo.

Venta Parcial 3T 2021

En la parte de Fondos y ETF:

- European Dynamic Growth Y Acc EUR: venta parcial de la posición para consolidar beneficios y reducir exposición en renta variable.

- Lyxor ETF DAX: venta parcial de la posición para consolidar posiciones en la parte de renta variable.

- Vanguard US 500 Stock EUR: venta parcial de la posición para consolidar beneficios y reducir exposición en RV de la cartera.

- JPM US Small Cap Growth C Acc EUR: venta parcial de la posición para consolidar posiciones y reducir exposición en renta variable.

En cuanto a Renta Variable:

- Alphabet Inc Class C: venta del 30% de la posición para consolidar posiciones en RV con el objetivo establecido en 2.800\$ cumplido.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

B&H RENTA FIJA 4,85%

VANGUARD US 500 STOCK EUR INV 4.58%

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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 Tercer Trimestre supuso a un 3,84 % 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 6,51%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 7%.

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 0,16 %, y la del Ibex 35 de 15,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 8,18 %.

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.

Aunque seguimos apostando por una prolongación de la fase expansiva para final de año, en las últimas semanas han surgido factores de incertidumbre que están dejándose notar en el comportamiento de los mercados, en especial de renta variable: la desaceleración económica en China, el impacto desigual de las campañas de vacunación entre economías desarrolladas y emergentes, y por último, la incertidumbre sobre la senda de inflación, sus consecuencias a medio plazo en el proceso productivo e incluso la posibilidad de estanflación.

Asistimos por tanto a una combinación de anomalías transitorias, que si bien generan incertidumbre en el corto plazo entendemos tenderán a solucionarse en el medio plazo.

Por lo que respecta a la estrategia de If Global de cara al último trimestre del año seguimos sobreponderando renta variable ya que los beneficios siguen revisándose al alza y las primas de riesgo actuales están en línea con el promedio de una expansión de mitad de ciclo. En este tránsito hacia la normalidad, seguimos poniendo el foco en la selección de sectores y compañías de calidad (frente a las cíclicas) fieles a la política del fondo. Si bien, cada vez más, y según la parte del ciclo en la que nos encontremos, nos atrae la idea de incluir compañías de pequeña y mediana capitalización con altos estándares de calidad por su excelente potencial de revalorización en el largo plazo.

En cuanto a la renta fija esperamos otro repunte de la pendiente de las curvas de la deuda soberana conforme desaparezcan los factores técnicos y las dudas sobre la continuación del ciclo. De este modo seguimos apostando por segmentos con inferior calidad crediticia, que con la recuperación podrían beneficiarse de la mejora de las condiciones financieras.

## 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
ES0L02203047 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -0,64 2021-10-01	EUR	708	6,72	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		708	6,72	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		708	6,72	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	96	0,92	93	0,94
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	72	0,68	82	0,83
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	86	0,81	56	0,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		254	2,41	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>		254	2,41	231	2,34
ES0184097014 - PARTICIPACIONES B&H Flexible FI-C EU	EUR	427	4,05	424	4,29
ES0112612017 - PARTICIPACIONES B&H Flexible FI-C EU	EUR	399	3,79	390	3,95
ES0168798074 - PARTICIPACIONES GB III	EUR	157	1,49	155	1,56
<b>TOTAL IIC</b>		983	9,33	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>		1.945	18,46	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 3,62 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 Axal 5,13 2043-07-04	EUR	109	1,04	110	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	73	0,69	72	0,73
DE000A1RE1Q3 - RENTA FIJA Allianz AG 5,63 2042-10-17	EUR	108	1,03	108	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		290	2,76	892	9,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		290	2,76	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>		290	2,76	892	9,03
IE0003LFZ4U7 - ACCIONES Dole Plc	USD	55	0,53	0	0,00
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy	USD	142	1,35	114	1,16
CA39540E3023 - ACCIONES GreenPower Motor Inc	USD	0	0,00	21	0,21
JP3404600003 - ACCIONES Sumitomo Mitsui Cons	JPY	66	0,63	61	0,62
US98422D1054 - ACCIONES Xpeng Inc	USD	62	0,59	76	0,77
JP3380300008 - ACCIONES Shinrihoh Corp	JPY	69	0,66	67	0,68
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	62	0,59	62	0,63
NO0010571698 - ACCIONES WihlphASA	NOK	59	0,56	61	0,62
MHY8564M1057 - ACCIONES TeekayC	USD	58	0,55	55	0,56
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	68	0,64	84	0,85
GB00B4Y7R145 - ACCIONES Dixons Carphone Plc	GBP	73	0,70	72	0,73
US02079K1079 - ACCIONES Alphabeta	USD	76	0,72	97	0,98
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	65	0,61	56	0,57
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES Informa Group	GBP	0	0,00	33	0,33
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA	JPY	61	0,58	50	0,50
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	115	1,09	128	1,30
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	119	1,13	92	0,93
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO	EUR	111	1,05	58	0,58
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	101	0,96	34	0,35
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	76	0,72	71	0,72
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	169	1,61	70	0,71
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	90	0,86	91	0,92
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp.	USD	35	0,33	35	0,35
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	230	2,18	203	2,05
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	34	0,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.962	18,64	1.724	17,46
<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>		1.962	18,64	1.724	17,46
LU1164801158 - PARTICIPACIONES Pictet Greater China	EUR	306	2,91	0	0,00
LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	321	3,05	309	3,12
LU0279460975 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Em Mkts	EUR	234	2,23	210	2,13
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI US	USD	348	3,30	346	3,51
IE00BDZQR023 - PARTICIPACIONES Comgest Growth Asia	EUR	165	1,57	165	1,67
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ETF.Ishares	EUR	103	0,97	0	0,00
LU0828466978 - PARTICIPACIONES JPM US Eq. A	EUR	91	0,86	406	4,11
JE00B1VS3002 - PARTICIPACIONES ETF.S Physical Pallad	EUR	47	0,45	0	0,00
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ETF.Ishares Diver Co	USD	108	1,03	50	0,51
LU1670707873 - PARTICIPACIONES M&G Global Macro Bon	EUR	440	4,18	431	4,36
IE00B53VBZ63 - PARTICIPACIONES GAM Star-Credit Opp	EUR	388	3,69	336	3,40
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	304	2,88	321	3,25
LU0266117414 - PARTICIPACIONES Morgan ST US Advanta	EUR	257	2,44	273	2,76
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	257	2,44	549	5,56
FR0010869578 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	198	1,88	0	0,00
IE00B4Z25J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF.Ishares MS	EUR	143	1,36	136	1,38
LU0252633754 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	138	1,31	241	2,44
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	471	4,47	607	6,15
<b>TOTAL IIC</b>		4.320	41,02	4.382	44,35
<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>		6.572	62,42	6.998	70,84
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		8.517	80,88	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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.