

## BEAUFORT INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5444

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inverdis.com](http://www.inverdis.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@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: 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	0,00	0,11	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-3,49	0,00	-1,89

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	343.186,10	261.009,60
Nº de Partícipes	116	105
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	3.531	10,2902
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	0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,84	-2,10	5,04	4,57	-4,48				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	17-06-2021	-0,74	17-06-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	01-06-2021	0,44	01-06-2021		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,87	4,61	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,12	0,16	0,17	0,10				
Índice MSCI ACWI Net Total Return EUR	10,28	7,23	12,70	11,76	12,89				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,30	4,30	4,42						

(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.

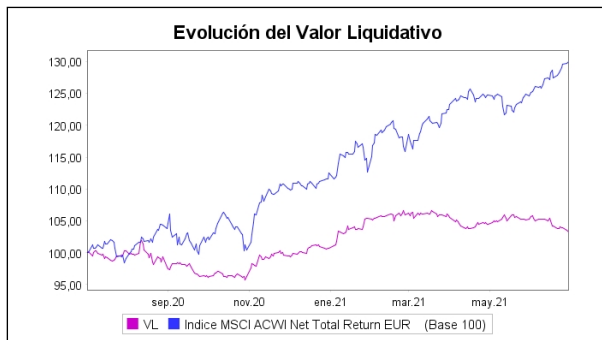
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,92	0,48	0,47	0,76	0,77	2,51			

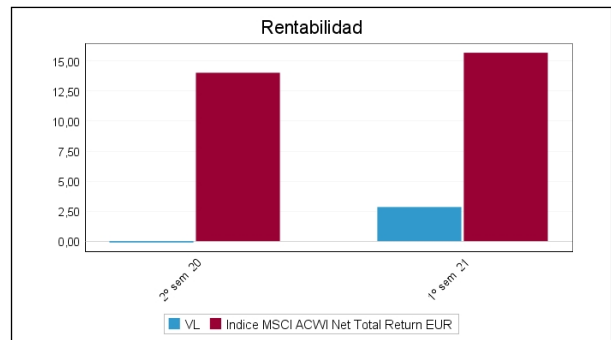
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	61.283	285	1,46
Renta Variable Mixta Euro	2.965	183	3,94
Renta Variable Mixta Internacional	44.493	440	6,00
Renta Variable Euro	23.706	353	9,30
Renta Variable Internacional	311.076	6.718	9,66
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	40.859	366	1,35
Global	28.119	667	7,63
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>512.502</b>	<b>9.012</b>	<b>7,54</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	2.842	80,49	1.724	66,00
* Cartera interior	214	6,06	105	4,02
* Cartera exterior	2.628	74,43	1.619	61,98
* 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)	574	16,26	817	31,28
(+/-) RESTO	115	3,26	71	2,72
TOTAL PATRIMONIO	3.531	100,00 %	2.612	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)	2.612	0	2.612	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,59	122,91	25,59	-67,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,00	-1,04	2,00	-397,77
(+) Rendimientos de gestión	3,15	0,67	3,15	627,53
+ Intereses	0,00	-0,08	0,00	-99,57
+ Dividendos	0,46	0,31	0,46	132,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,48	5,13	7,48	126,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,79	-5,04	-4,79	47,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	0,22	-0,19	-237,71
± Otros resultados	0,19	0,14	0,19	106,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,72	-1,16	4,48
- Comisión de gestión	-0,77	-0,89	-0,77	35,26
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	43,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,53	-0,25	-27,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,23	-0,02	-89,56
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	392,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-69,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-69,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.531	2.612	3.531	

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

### 3. Inversiones financieras

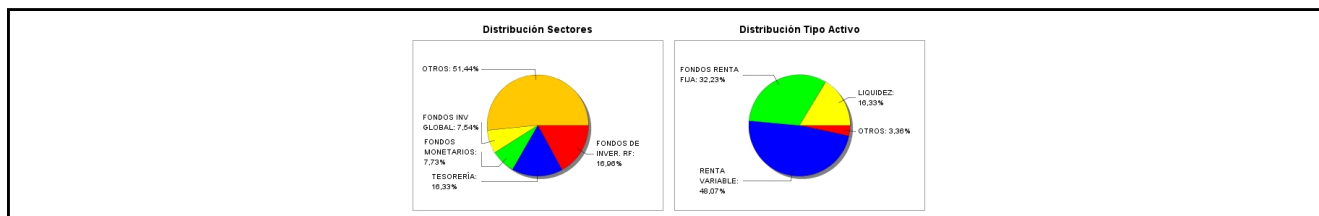
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	214	6,06	101	3,87
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	214	6,06	101	3,87
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	214	6,06	101	3,87
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	1.484	42,02	656	25,10
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	1.484	42,02	656	25,10
TOTAL IIC	1.138	32,24	965	36,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.622	74,26	1.621	62,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.836	80,32	1.722	65,93

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 09/21	785	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/21	1.253	Inversión
Total subyacente renta variable		2038	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2038</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 31,88% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 393 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 453 miles de euros. De este volumen, 115 corresponden a renta variable, 338 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 13,58 % 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 0,17 % 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.

Como consecuencia de las medidas de estímulo fiscales y monetarias, los mercados de renta variable, en especial en EEUU, se encuentran en valoraciones que no encontramos consistentes con la situación real de la economía. Por otra parte, una posible evolución negativa de la pandemia (en particular por la variante Delta del COVID-19) y la posibilidad de una inflación no transitoria fundamentalmente provocada por los estímulos mientras existen importantes cuellos de botella en la economía global, son riesgos que creemos que el mercado no está valorando convenientemente. Además, pese al rebote coyuntural de los indicadores económicos, estamos lejos de conocer los efectos reales de la pandemia en las empresas y la economía en general.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El principio del semestre se mantenía una exposición a Renta Variable del 70%. Por los motivos indicados en el apartado anterior, desde mediados del mes de enero el fondo ha mantenido una ligera exposición negativa (en torno al -15%) a Renta Variable durante el semestre. Esta posición neta negativa se compone de una posición larga del 45% aprox. En valores renta variable europea y americana que creemos cuentan con valoraciones atractivas, y una posición corta de en torno al 60% vía venta de futuros del S&P500 y DAX. Por otra parte, durante el semestre se han añadido a la cartera acciones de compañías mineras de oro antes el esperado repunte de la inflación y la demora en la normalización monetaria por parte de los diferentes bancos centrales. Asimismo, se han aprovechado recortes en las cotizaciones de algunos valores presentes en la cartera para añadir posiciones a los mismos.

### Comentario

### 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 Primer Semestre de 2,84 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 15,7%.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 35,22% hasta 3.531.454 euros, y el número de partícipes aumentó en 11 lo que supone un total de 116 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 2,84%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,92% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,77% 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 ...).

Todos los gastos soportados por la IIC fueron gastos directos

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%. Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 3,15 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 7,48 % renta variable, -4,79 % derivados, -0,19 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,65 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 2,84 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 7,63%.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se ha aprovechado el recorte en las cotizaciones de algunos valores presentes ya en la cartera con el objetivo de incrementar la exposición a dichos valores que creemos cuentan con valoraciones atractivas en el largo plazo. En concreto se ha incrementado la exposición de la cartera en British Land, Krsft-Heinz, Nordic American Tankers, Anheuser Busch Inbev, Hannover Re, Danone, Wartsila, CIR Spa, Novo Nordisk A/S, Air Liquide SA, Ence, SA, Acerinox,



S.A. y Mosaic Co. Asimismo se han incluido en cartera nuevos valores que presentan valoraciones atractivas: IBM, Kone, Zardoya Otis, Newmont Gold Corp, Barrick Gold y Kinross Gold. Por último, se ha tomado una posición en OHL tras la reestructuración de su financiación en el mes de junio. Salvo en el caso de las tres mineras de oro, la evolución de todas las compras realizadas durante el trimestre ha sido positiva.

En el semestre se cerró la posición en Deutsche Wohnen (como consecuencia de la OPA lanzada sobre la compañía) y en ASTM Spa por el mismo motivo. Asimismo, se redujo parcialmente la exposición a Outokumpu, Acerinox y 3D Systems ante la fuerte revaloración experimentada en los últimos meses por estos valores. En el caso de Acerinox, se recompró la posición vendida tras la caída de la cotización provocada por la salida parcial de accionariado de uno de sus socios de referencia.

Todas estas ventas se realizaron con beneficios (153% para Outokumpu, 63% para Acreinox , 15% para Deutsche Wohnen y 330% para 3D Systems)

En cuanto a la operativa con derivados, únicamente se han rolando las posiciones en futuros vendidos sobre el S&P500 y DAX con objeto de renovar las coberturas. Esta posición de cobertura ha restado rentabilidad al fondo dada la coyuntura ligeramente alcista del trimestre, en particular en EE.UU.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

No tenemos Inversiones del artículo 48,1,j

No tenemos Inversiones dudosas

No tenemos Productos estructurados

Inversión en otras IIC

AXA IM Euro Liquidity (FR0000978371). AXA Investment Managers. 8% del patrimonio

BNP INSTICASH FUND EUR CLASC (LU0167237543). BNP Paribas Asset Management Luxembourg. 3% del patrimonio

FIDELITY-EURO FUND-A ACC (IE0003323494). FIL Fund Management (Ireland) Limited. 8% del patrimonio.

GROUPAMA ASSET MANAGEMENT - CA FR0012599645. Groupama Asset Management. 14% del patrimonio.

El total, el porcentaje del patrimonio del fondo invertido en otras IICs es del 33%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 64,8 % 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 4,61%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 5,87%.El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 7,23 %, y un 10,28 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,15 %, y la del Ibox 35 de 15,25%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,3 %.

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.

Los estímulos fiscales y monetarios adoptados por los diferentes bancos centrales junto con la difusión de los procesos de vacunación y el rebote de los indicadores económicos han provocado un crecimiento significativo de las cotizaciones (especialmente en EE UU). Algunos índices se encuentran en niveles que no resultan fáciles de justificar y con valoraciones demasiado exigentes. La posibilidad de una evolución negativa de la pandemia (en particular por la nueva variante Delta del COVID-19) junto con la posibilidad de que la creciente inflación no tenga el esperado carácter de transitoriedad debido a los crecientes problemas de suministro, y que conlleve un alza en los tipos de interés en los plazos más largos, son riesgos que creemos que el mercado está infravalorando. Creemos que el riesgo de una corrección abrupta de las cotizaciones como consecuencia de estos factores no hace atractiva la relación rentabilidad/riesgo por lo que el fondo tiene previsto mantener su posición de coberturas.

No obstante, dada la fuerte posición de liquidez de cerca del 55% de la cartera, el fondo podrá seguir tomando posiciones en valores que se considere tienen valoraciones atractivas y perspectivas razonables de revalorización a largo plazo. En el caso de una corrección significativo de los mercados, el fondo reconsideraría su política actual de coberturas y podría deshacerlas para tomar una posición larga.

## 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
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	61	1,73	36	1,38
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	44	1,25	40	1,52
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA	EUR	41	1,15	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	16	0,47	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	51	1,46	25	0,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		214	6,06	101	3,87
<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>		214	6,06	101	3,87
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		214	6,06	101	3,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa	EUR	43	1,22	32	1,21
BMG657731060 - ACCIONES Nordic American Tank	USD	64	1,80	43	1,66
US98421M1062 - ACCIONES Xerox Corp	USD	30	0,84	0	0,00
CA67077M1086 - Acciones NUTRIEN LTD	USD	0	0,00	20	0,75
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	26	0,72	0	0,00
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	40	1,15	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	55	1,55	0	0,00
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	52	1,46	28	1,09
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	57	1,60	34	1,32
GB00B3DGH821 - ACCIONES De La Rue Plc	GBP	54	1,54	47	1,81
IL0011267213 - ACCIONES Stratasy INC	USD	24	0,68	19	0,71
US88554D2053 - ACCIONES 3D Systems Corp	USD	51	1,43	17	0,66
FI0009002422 - ACCIONES Outokumpu OYJ	EUR	58	1,65	0	0,00
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic	USD	81	2,29	38	1,44
CA4969024047 - ACCIONES Kinross Gold Corp	USD	107	3,03	0	0,00
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	46	1,31	32	1,24
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	26	0,73	24	0,92
DE0007667107 - ACCIONES Vossloh	EUR	43	1,20	41	1,58
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OYJ-B	EUR	75	2,13	33	1,25
DE0008402215 - ACCIONES Hannover Rueckversic	EUR	42	1,20	26	1,00
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	128	3,63	0	0,00
IT0000084027 - Acciones ASTM SPA	EUR	0	0,00	31	1,18
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU	EUR	0	0,00	64	2,47
FI0009013403 - ACCIONES Ahlstrom OYJ	EUR	34	0,97	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	49	1,38	26	0,99
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	116	3,28	0	0,00
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	18	0,50	16	0,62
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	66	1,88	40	1,54
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	19	0,53	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	47	1,34	22	0,82
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND Co.	GBP	35	0,98	22	0,84
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.484	42,02	656	25,10
<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>		1.484	42,02	656	25,10
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	496	14,05	226	8,64
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA IM Euro Liquidit	EUR	273	7,73	274	10,48
LU0167237543 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	103	2,92	103	3,96
CH0044781174 - Participaciones JULIUS BAER PRECIOUS METALS	EUR	0	0,00	95	3,65
IE0003323494 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	266	7,54	267	10,23
<b>TOTAL IIC</b>		1.138	32,24	965	36,96
<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>		2.622	74,26	1.621	62,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.836	80,32	1.722	65,93

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total