

## AFFINIUM INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5505

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [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: 19/02/2021

### 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: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá de 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable de media y alta capitalización bursátil, como en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. Los emisores/mercados serán principalmente EEUU, Europa y países emergentes sin limitación, pudiendo invertir puntualmente en otros emisores/mercados.

Se podrá invertir entre un 0%-30% de la exposición total en materias primas, fundamentalmente oro, a través de instrumentos financieros derivados.

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores, divisas, sector económico, ni duración de los activos. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,63	-0,62	-0,63	-0,55

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	36.754,30	33.244,99
Nº de Partícipes	129	153
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	103,49	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.097	84,2713
2021	3.440	103,4869
2020		
2019		

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-18,57	-10,84	-8,67	2,58	-1,54				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,54	13-06-2022	-3,54	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,54	15-06-2022	1,54	15-06-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,02	13,68	10,15	5,65	5,80				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,15	7,15	5,95						

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,33	0,38	0,35	0,36	1,36			

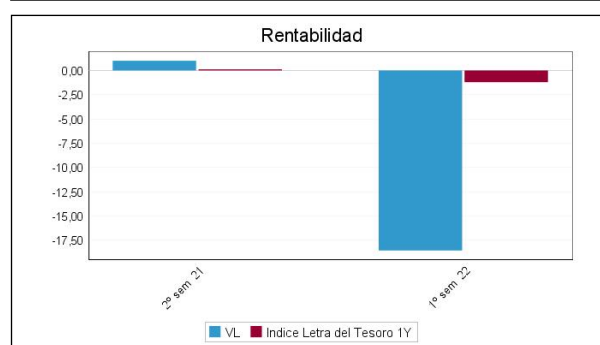
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	58.405	340	-4,05
Renta Variable Mixta Euro	4.215	216	-3,45
Renta Variable Mixta Internacional	63.364	413	-8,45
Renta Variable Euro	21.420	423	-10,88
Renta Variable Internacional	397.944	9.988	-21,78
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	42.380	367	-5,90
Global	51.272	1.424	-7,20
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>638.999</b>	<b>13.171</b>	<b>-16,13</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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.779	89,73	3.163	91,95
* Cartera interior	2.534	81,82	2.869	83,40

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	245	7,91	294	8,55
* 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)	152	4,91	165	4,80
(+/-) RESTO	166	5,36	113	3,28
TOTAL PATRIMONIO	3.097	100,00 %	3.440	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)	3.440	2.724	3.440	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,98	21,54	9,98	-53,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,63	1,00	-20,63	-2.182,96
(+) Rendimientos de gestión	-19,82	1,82	-19,82	-1.202,86
+ Intereses	-0,26	-0,27	-0,26	-0,77
+ Dividendos	0,01	0,09	0,01	-86,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-18,19	1,56	-18,19	-1.279,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,47	0,39	-1,47	-484,41
± Otros resultados	0,10	0,04	0,10	174,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,82	-0,82	1,17
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-0,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,18	-0,19	3,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	28,81
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	-1,60
(+) 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	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.097	3.440	3.097	

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

### 3. Inversiones financieras

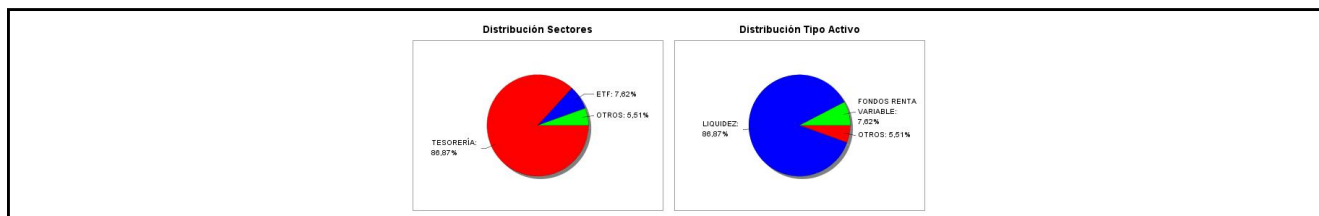
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.534	81,78	2.869	83,40
TOTAL RENTA FIJA	2.534	81,78	2.869	83,40
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	2.534	81,78	2.869	83,40
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	236	7,61	283	8,24
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	236	7,61	283	8,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.770	89,39	3.152	91,64

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
Obgs. US TREASURY N/B 0.875	C/ Futuro s/US Bond 5Y 09/22	314.019	Inversión
Total subyacente renta fija		314019	
Russell 2000	C/ Futuro EMicro Russell 2000 09/22	73	Inversión
DJ US Real Estate Index	C/ Futuro s/DJ Real Estate 09/22	711	Inversión
Indice FTSE 250 Index	C/ Futuro s/FTSE 250 09/22	89	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro Micro MiniS&P 09/22	71	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 09/22	193	Inversión
DAX	C/ Futuro s/MiDAX 09/22	67	Inversión
Gold Spot \$/OZ	C/ Futuro s/GOLD 100 OZ 08/22	706	Inversión
Total subyacente renta variable		1910	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>315930</b>	

#### 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 29,76% del patrimonio de la IIC.  
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 171669 miles de euros.  
g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,10 % sobre su patrimonio medio durante el periodo



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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

A finales de 2021 la atención de los mercados se centraba casi exclusivamente en cómo los bancos centrales enfrentarían el dilema al que se veían abocados: O bien luchar, subiendo tipos, contra una inflación creciente que cada vez mostraba ser menos pasajera y más estructural. O bien no perjudicar, al subir los tipos, un crecimiento que, tras las masivas inyecciones de liquidez implementadas durante la pandemia, aún mostraba vulnerabilidades.

A principios de 2022 la Reserva Federal Americana (Fed), anunció que su prioridad iba a ser el control de la inflación. Como reacción por parte de los diversos participantes en los mercados, este primer semestre ha producido un movimiento sísmico en diversas clases de activos, de niveles históricos en el caso de la renta fija.

En primer lugar, el precio de la renta fija ha experimentado la mayor caída desde 1842. Ni siquiera durante la Gran Recesión de 2008, las subidas salvajes de tipos de los años 1970, o incluso la Gran Depresión de 1929 sufrieron caídas tan profundas. Por ejemplo, los bonos estadounidenses a largo plazo (más de 20 años) han caído desde su máximo en 2021 un -34.8% (un -25.5% en el primer semestre de 2022) y los de medio plazo de 5 años, un -12.6% (un -9.5% en el primer semestre de 2022).

Este terremoto se ha extendido a otros activos como la inversión inmobiliaria vía REITs, con una caída del -20.2% en el primer semestre, o la bolsa mundial con una caída en el índice MSCI ACWI del -19.9% en el primer semestre.

El oro, habitual activo refugio en otras ocasiones, no ha manifestado sus propiedades esperadas durante el primer semestre (aunque sí en horizontes más amplios), con una caída del -1.4%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La filosofía de la cartera no cambia en función de los posibles escenarios, sino que se estructura para aprovechar el crecimiento a largo plazo de las clases de activos en los que invierte. Así, se intenta capitalizar la respuesta que dichos activos clásicos suelen mostrar a los diferentes momentos y propiedades del ciclo.

#### c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -18,57 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,21%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 9,97% hasta 3.097.334 euros, y el número de partícipes disminuyó en 24 lo que supone un total de 129 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -18,57%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,71% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de los 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 -0,63%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -18,19 % derivados, -1,47 % inversiones en otras IIC. La diferencia de -0,16 % 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 Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -19,82 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -18,57 %, mientras que la rentabilidad media de los

fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -7,2%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -16,13%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La inversión del fondo en índices inmobiliarios de REITs pretende capitalizar tanto el crecimiento económico postpandemia, como un aumento o persistencia de la inflación que también podría capitalizar la inversión en el precio del oro.

Así mismo, se han mantenido las posiciones en índices de bolsas internacionales y en bonos gubernamentales de EEUU de duración media, construyendo así una cartera en la que todos sus activos tienen un crecimiento intrínseco positivo de largo plazo, a pesar de la volatilidad experimentada en el corto plazo. Se construye así una cartera prudente, diversificada y equilibrada frente a la incertidumbre sobre los posibles escenarios.

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.

## 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 86,71 % 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 13,68%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 12,02%.

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 0,58 %, y la del Ibex 35 de 22,45%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,15 %.

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.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Una vez declarada la guerra a la inflación como prioridad sobre otros factores, los bancos centrales siguen insistiendo en

su intención de producir un “aterizaje suave” de la economía como consecuencia de la subida de tipos con la que están luchando contra dicha inflación.

Si durante el primer semestre los mercados de renta fija han estado intentando encontrar el tipo de interés terminal en el que los bancos centrales detendrían su subida de tipos (en torno al 3% para finales de este año, desde el 0% en 2021), ahora corresponde a la renta variable estimar la profundidad e impacto de dichas medidas anti-inflación.

Si durante los próximos meses la inflación empieza a mostrar señales de una reversión o un debilitamiento en su crecimiento, es posible que los mercados consideren que no se van a subir los tipos por encima del actual nivel estimado terminal, lo que no provocaría más caídas en la renta fija.

Sin embargo, no está claro el impacto que la desaceleración provocada por dicha subida de tipos va a tener en la cuenta de resultados de las empresas. Los participantes en los mercados continuarán estimando si la desaceleración va a acabar produciendo una recesión y de qué magnitud, para reflejarla en los precios de los activos.

En cualquier caso, la filosofía de inversión de la cartera no cambia, pues consideramos que dichas estimaciones son altamente improbables de pronosticar acertadamente con consistencia. En consecuencia, la cartera no se configura para apostar por un escenario en particular que se considere más probable, sino para ser capaz de resistir tanto un escenario de recesión como de recuperación.

Por lo tanto, la cartera seguirá invertida en los activos clásicos que han demostrado durante siglos su crecimiento a largo plazo, a pesar de la volatilidad de momentos de estrés extremo e histórico como el vivido durante este primer semestre.

## 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
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	422	13,63	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	422	13,63	0	0,00
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	422	13,63	0	0,00
ES0L02204086 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,91 2022-01-03	EUR	0	0,00	478	13,90
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	422	13,63	0	0,00
ES0000012H33 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	478	13,90
ES0000012F92 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	478	13,90
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	422	13,63	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	422	13,63	0	0,00
ES0000012729 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	478	13,90
ES00000124W3 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	478	13,90
ES00000123U9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	478	13,90
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.534	81,78	2.869	83,40
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.534	81,78	2.869	83,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
<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>		2.534	81,78	2.869	83,40
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
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9220427184 - PARTICIPACIONES ETF Vnaguard FTSE AI	USD	102	3,30	122	3,56
IE00B4YBJ215 - PARTICIPACIONES SPDR FTSE UK All Sha	USD	85	2,75	98	2,85
LU0322253906 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	EUR	48	1,56	63	1,83
<b>TOTAL IIC</b>		236	7,61	283	8,24
<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>		236	7,61	283	8,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.770	89,39	3.152	91,64

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)

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 326.694.474,00 euros. De este volumen, 316.020.225,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 10.674.249,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -7434,06 y -754,74 euros respectivamente, con un rendimiento total de -8188,80 euros.