

BREIXO INVERSIONES, IICIICIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 1

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) JPMORGAN GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 31 2 PLANTA 28046 Madrid

Correo Electrónicoatencion.clientes@jpmorgan.com

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

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 18/09/2009

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

Tipo de Sociedad: Sociedad de IIC de Inversión Libre Vocación inversora: RETORNO ABSOLUTO Perfil de Riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: IIC que invierte mayoritariamente en fondos multiestrategia, que ofrece a sus accionistas experiencia, gestión activa de las carteras y un proceso de selección disciplinado de gestión de riesgos.

La Sociedad trata de generar unos rendimientos absolutos atractivos al tiempo que se experimenta una volatilidad más baja que con una cartera de títulos de renta variable e inversiones de deuda de carácter general.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos****2.1.b) Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Período actual

| | |
|---|----------------|
| Nº de acciones | 127.377.717,00 |
| Nº de accionistas | 107,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo definitivo |
|---------------------|--|------------------------------|
| Periodo del informe | 215.995 | |
| Diciembre 2020 | 290.176 | 1,6113 |
| Diciembre 2019 | 267.594 | 1,4859 |
| Diciembre 2018 | 254.695 | 1,4143 |

| Valor liquidativo (EUR) | Fecha | Importe | Estimación que se realizó |
|-------------------------|------------|---------|---------------------------|
| Último estimado | | | |
| Último definitivo | 2021-10-31 | 1,6957 | 0,0000 |

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

En las diferencias superiores al 10% entre el VL estimado y el VL definitivo correspondientes a la misma fecha, se incluye su conciliación en el apartado 7.

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) | | | Volumen medio mensual (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|-----|----------------|---------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín | Máx | Fin de periodo | | | |
| | | | | | |

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 | 0,30 | | 0,30 | 0,69 | | 0,69 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 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 año t actual | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|-------|------|-------|------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| | 5,24 | 8,44 | 5,06 | -2,06 | 1,15 |

El último VL definitivo es de fecha: 31-10-2021

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

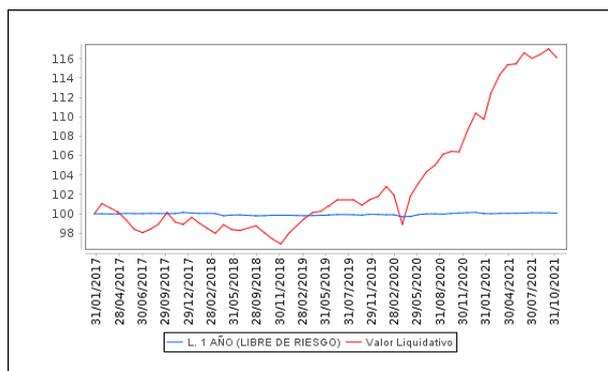
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-------|------|------|------|
| | | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,79 | 1,92 | 2,04 | 2,07 | 1,91 |

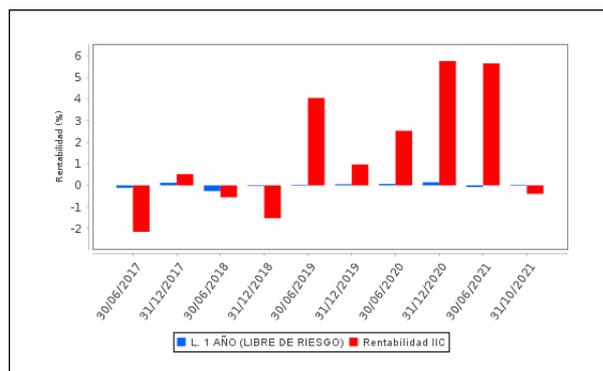
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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, cotización o cambios aplicados últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 | 241.910 | 112,00 | 286.462 | 93,44 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 344 | 0,11 |
| * Cartera exterior | 241.910 | 112,00 | 286.118 | 93,32 |
| * 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) | 61.643 | 28,54 | 18.089 | 5,90 |
| (+/-) RESTO | -87.558 | -40,54 | 2.037 | 0,66 |
| TOTAL PATRIMONIO | 215.995 | 100,00 % | 306.588 | 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) | 306.588 | 290.176 | 290.176 | |
| ± Compra/venta de acciones (neto) | -34,47 | 0,00 | -31,67 | 8.820.356,50 |
| - Dividendos a cuenta distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,33 | 5,48 | -0,30 | -105,14 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,01 | 5,96 | -0,01 | -100,09 |
| + Intereses | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 0,43 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -1,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,15 | 0,16 | 0,14 | -0,17 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | -0,02 | 0,00 | -1,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -1,80 | -1,99 | -1,66 | -0,21 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,85 | 7,79 | 1,70 | -0,79 |
| ± Otros resultados | -0,19 | 0,02 | -0,17 | -9,53 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,32 | -0,48 | -0,29 | -42,38 |
| - Comisión sociedad gestora | -0,30 | -0,39 | -0,27 | -0,33 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -0,35 |
| - Gastos de financiación | | | | |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,58 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,46 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,06 | 0,00 | -1,04 |
| (+) 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 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 215.995 | 306.588 | 215.995 | |

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

3. Inversiones financieras

A la fecha de referencia, y en lo que respecta a la cartera invertida en Fondos Alternativos, la Sociedad está invertida en las seis estrategias mencionadas en el Folleto en el apartado de criterios de diversificación (Relative Value, Merger Arbitrage/Even Driven, Opportunistic/ Macro, Distressed Securities, Long/ Short equity y Short selling).

Los porcentajes sobre el total de las inversiones en valores alternativos de las diferentes estrategias serían: el 4,78%, aproximadamente, de la estrategia de Merger Arbitrage/Even Driven, el 8,13% de las IIC subyacentes categorizadas en la estrategia de Long/ Short equity, el 20,11% de la estrategia Opportunistic/Macro, el 59,26% de la estrategia relative Value, el 7,19% para Distressed y un 0,00% para la estrategia Short Selling.

La media, durante el período de referencia, de los activos líquidos (Repo más efectivo en las cuentas corrientes con el depositario) sobre el patrimonio de Breixo fue de un 9,12% aproximadamente.

Por distribución geográfica, la distribución de las inversiones en productos alternativos se sitúan principalmente en Estados Unidos y Canadá con un 49,95%, el 15,65% a Europa, un 15,27% a Mercados Globales, un 16,90% en Asia y el resto a otros mercados.

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | X | |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| f. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha de operación 30 de septiembre de 2021 y fecha de liquidación 25 de noviembre de 2021, se ha producido un movimiento de capital de la Sociedad de referencia que ha supuesto una disminución del capital en circulación superior al 20%, en concreto de un 29,27%.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales | | 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, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión 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 SICAV. | | X |
| h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha | | X |
| i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SHF) | | X |
| j. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

| | Al final del periodo |
|---|----------------------|
| k. % endeudamiento medio del periodo | |
| l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente. | |
| m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

| |
|--|
| a. Existe un accionista significativo que posee el 99,99% de las acciones en circulación de la IIC. 215.995.304,72 euros. |
| j. El importe total de las retrocesiones de las comisiones cobradas por la Gestora durante el semestre asciende a: 0 euros. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a la compraventa de divisas, que se realizan con una entidad del grupo del depositario. Importe en el periodo: 698,47 millones de euros. |

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

| |
|---------------|
| No aplicable. |
|---------------|

9. Anexo explicativo del informe periódico

| |
|---|
| <p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>Dado que la IIC tiene un mandato de inversión multi-activo y sin restricción alguna a nivel de exposición geográfica, a continuación se comentan los principales acontecimientos durante el periodo a nivel global.</p> <p>Tras un tercer trimestre volátil pero que terminó prácticamente en los niveles en los que había empezado, la renta variable de los mercados desarrollados continuó repuntando en el cuarto trimestre y terminó así su tercer año consecutivo de sólidas rentabilidades positivas. La rentabilidad de la renta fija se mantuvo plana mientras los mercados digerían el aumento de la inflación y la política menos flexible de los bancos centrales.</p> <p>La aparición de la variante Omicron, altamente infecciosa, provocó un aumento de la volatilidad del mercado de renta variable a finales de noviembre, pero los mercados se recuperaron rápidamente, ya que los datos de Sudáfrica y el Reino Unido indicaron un menor riesgo de enfermedad grave. La solidez actual de las empresas y la perspectiva de un mayor crecimiento potencial de los beneficios en 2022 superaron a los factores de riesgo durante el trimestre, a pesar del hecho de que las hospitalizaciones aumentaron hacia finales de año en varios países.</p> <p>No obstante, el temor a un empeoramiento de los datos de crecimiento, en parte debido a la normalización prevista de la política de los bancos centrales, llevó a un aplanamiento de la curva de rendimientos estadounidense. Las empresas de pequeña capitalización también se quedaron por detrás de las de gran capitalización.</p> <p>El rápido aumento de las infecciones debido a la estacionalidad y la nueva variante de Omicron comenzó a afectar al crecimiento global. La reciente caída de los índices de gestores de compras (PMI) de servicios adelantados en diciembre en EE.UU. y la zona euro es una clara indicación de que el sector de servicios está perdiendo parte de su impulso positivo. Sin embargo, la confianza en el sector manufacturero mundial por el momento resiste relativamente a pesar de los</p> |
|---|

problemas de abastecimiento y la inflación en componentes básicos. Los PMI manufactureros adelantados de diciembre en EE. UU. (57,8) y la zona euro (58,0) indican una expansión aún saludable en este sector de la economía. Esto es un buen augurio para los beneficios corporativos, que están más estrechamente vinculados a la fabricación que a los servicios.

En Estados Unidos, el presidente Biden firmó la Ley de Inversión y Empleos en Infraestructura, un proyecto de ley de infraestructuras bipartidista de 1,2 billones de dólares muy esperado. El proyecto de ley incluye 550 mil millones de dólares en gastos adicionales, el 49% de los cuales se destinarán a mejorar el sector del transporte de Estados Unidos, incluyendo puertos, aeropuertos, ferrocarriles, carreteras, puentes y transporte público, y el 32% se utilizará para mejorar la infraestructura de agua y electricidad. El resto se gastará en banda ancha (12 %) y en el medio ambiente (7 %). El ambicioso proyecto de ley de Build Back Better (1,7 billones de dólares) no consiguió la mayoría en el Senado en diciembre. Sin embargo, los fundamentales del sector privado parecen lo suficientemente sólidos como para sostener el crecimiento estadounidense el próximo año. El sólido rendimiento de los activos financieros y el sector inmobiliario han empujado la tasa de endeudamiento de los hogares estadounidenses a su valor más bajo desde 1973. Esto, junto con un ahorro aún elevado, proporciona un gran potencial de consumo en los próximos años.

En Europa, un suministro poco fiable de gas ruso, la caída de las inversiones en energía térmica y el trabajo de mantenimiento en las centrales nucleares condujeron a un fuerte aumento de los precios del gas y la electricidad en todo el continente antes de caer hacia finales del trimestre. El aumento de los precios de la energía se está sumando al aumento de la inflación en la región.

La inflación también es un problema fuera de Europa. En diciembre, tres de los cuatro principales bancos centrales de mercados desarrollados indicaron que tienen mayores preocupaciones sobre la inflación que sobre la disrupción económica que podría causar la variante Omicron. Así, los mercados de deuda pública fueron mixtos durante el periodo, con el extremo corto de la curva en EE. UU. Subiendo a medida que los mercados han descontado un ritmo más rápido de subidas de tipos.

En noviembre, el índice de precios al consumo (IPC) estadounidense subió hasta el 6,8 % interanual, su lectura más alta en 39 años, y la tasa de desempleo cayó hasta el 4,2 %. El rápido endurecimiento del mercado laboral y las persistentes presiones inflacionistas empujaron a la Reserva Federal a adoptar una postura más restrictiva. Aunque el Comité Federal de Mercado Abierto (Federal Open Market Committee, FOMC) votó para mantener el tipo objetivo actual de los fondos federales en un rango del 0,00 % al 0,25 %, anunció planes para acelerar la reducción de las compras de activos de 15.000 a 30.000 millones de dólares al mes a partir de enero. Esto sugiere que el FOMC concluirá la reducción gradual para marzo de 2022, allanando el camino para las subidas de tipos adicionales el año que viene, y el miembro medio prevé ahora tres subidas en 2022.

En cuanto a China, la dirección es la opuesta. El Banco Popular de China (PBOC) mostró una mayor disposición hacia medidas acomodaticias al tiempo que se mantenía prudente sobre el nivel agregado de apalancamiento en la economía. Esto refleja la creciente preocupación de los responsables políticos chinos sobre los riesgos a la baja en su economía, lo cual podría llevar a más medidas de estímulo en 2022. Esto también sugiere más paciencia en nombre de los responsables políticos con respecto a las reformas estructurales a largo plazo.

En este contexto, los principales índices mundiales obtuvieron los siguientes resultados durante el semestre:

MSCI Mundial (EUR) (MSERWI): 11.7%
MSCI Europa (EUR) (MXEU): 7.73%
Euro Stoxx 50 (SX5E): 5.76%
FTSE 100 (UKX): 4.93%
IBEX (IBEX): -1.22%
S&P 500 (SPX): 10.91%
NASDAQ (NDX): 12.13%
NIKKEI 225 (NKY): 0%
MSCI Asia Ex Japan (MXASJ): -11.28%
MSCI EM (MXEF): -10.38%
Renta Fija Mundial (JHPCGBIG): -0.26%
Renta Fija EE.UU. (JHPCUS): -0.24%

Renta Fija Alemania (JHPCGE): 0.15%
Renta Fija Japón (JHPCJP): -0.24%
Renta Fija HY Global (CSIYHY): 0.88%
Renta Fija Mercados Emergentes (JPEIGLBL): -0.52%
EUR/USD (EURUSD Curncy): -4.04%
Oro (XAUUSD Curncy): 3.21%
Brent (CO1 Comdty): 3.53%

En cuanto a las estrategias alternativas, las elevadas valoraciones, junto con la incertidumbre en torno a políticas monetarias y fiscales de EE.UU, la reapertura definitiva de Europa y los cambios regulatorios en China incrementaron la volatilidad y dispersión de manera significativa, de lo cual se beneficiaron notablemente algunas estrategias alternativas. Los gestores de valor relativo obtuvieron resultados positivos durante el trimestre, destacando las estrategias cuantitativas y de volatilidad. Estos últimos se beneficiaron considerablemente de la elevada volatilidad observada durante el periodo. Los gestores multi-estrategia obtuvieron ganancias en arbitraje estadístico.

Los gestores oportunistas/macro, por su parte, no tuvieron un buen final de año. A medida que los tipos de interés a largo plazo caían y la curva se aplanaba, las pérdidas en posiciones del mercado de tipos se fueron acumulando. No obstante, éstas se compensaron parcialmente con ganancias en el sector de reaseguración dada la ausencia de eventos catastróficos. En cuanto a divisas, las ganancias estuvieron principalmente concentradas en Euro y cripto-divisas. Los gestores de renta variable long/short consiguieron resultados positivos durante el periodo a pesar de no haber sido un entorno de mercado demasiado favorable para este tipo de estrategias. Los cambios regulatorios en China, la incertidumbre con respecto a la inflación y la aparición de nuevas variantes de Covid-19 acentuaron los cambios bruscos de opinión en los inversores, haciendo que el análisis fundamental perdiera peso en su toma de decisiones.

Los gestores de crédito disfrutaron de un periodo muy positivo, beneficiándose especialmente de operaciones de crédito estructurado

Debido a la propagación de Omicron, el primer trimestre de 2022 podría suponer un reto para la economía global. Las restricciones continuas relacionadas con la pandemia podrían coincidir con datos económicos decepcionantes. Hasta ahora, el mercado ha estado dispuesto en gran medida a analizar los riesgos a corto plazo, pero cualquier decepción adicional en el frente del virus podría conducir a una mayor volatilidad del mercado.

Los inversores tendrán que mantenerse ampliamente diversificados para asegurarse de que sus carteras generen las rentabilidades que necesitan. Sin embargo, durante los próximos 12 meses, si el impacto de Omicron es efímero, la perspectiva de otro año con un crecimiento del PIB por encima de la tendencia y el aumento de los beneficios corporativos probablemente siga justificando una sobreponderación en el riesgo de renta variable en las carteras. Sin embargo, Omicron, las amenazas de inflación estructural y la normalización de la política fiscal y monetaria son riesgos que hay que vigilar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera sigue una política de inversión conservadora, siendo la distribución de activos de 31.41% en renta fija y liquidez, 0.68% en renta variable (0.68% en EE.UU.) y 67.91% en activos alternativos. En cuanto a la distribución por divisas, al final del periodo la SICAV tiene una exposición de 86.2% en euro, 13.79% en dólar, 0.02% en yen y -0.01% en otras divisas. En líneas generales, los cambios realizados en cartera durante el periodo han tenido por objetivo seguir buscando posiciones no correlacionadas con el devenir de los mercados por la parte de inversiones alternativas, mientras que en la parte tradicional los cambios estuvieron orientados inicialmente reducir ligeramente riesgo en renta variable y rotar parcialmente desde ésta hacia gestores long/short, así como desde el sector de energía en E.E.U.U. al europeo. Seguidamente, se realizaron operaciones cuyo fin fue diversificar las fuentes de duración hacia bonos del gobierno chino y reducir la exposición a bonos hipotecarios en favor de estrategias de retorno absoluto. Durante el último trimestre se continuó reposicionando la duración de la parte larga de la curva hacia la media y reduciendo la exposición cíclica de la cartera en renta variable.

c) Índice de referencia.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión establecido por folleto y por tanto el grado de discrecionalidad es total. Durante el periodo la SICAV obtuvo una rentabilidad del -0.39%, por debajo del 0.8% de su distribución

estratégica de activos (60% HFRI FoF Diversified hdg EUR, 20% MSCI World after tax, 20% Bloomberg Barclays Global Agg hdg EUR) principalmente debido a al comportamiento negativo de estrategias oportunistas/Macro que sufrieron pérdidas en posiciones de tipos

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

El patrimonio de la IIC disminuyó en 90593 miles de euros durante el periodo, siendo el motivo principal la evolución del mercado. La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido del -0.39% (5.24% en lo que va de año). El número de accionistas pasó de 110 al inicio del periodo a 107 al final de éste. El impacto de los gastos de gestión y depositaría soportados por la IIC sobre su patrimonio ha sido de 0.3% y 0.02% respectivamente durante el periodo. Respecto a los gastos totales sobre el patrimonio del vehículo de inversión en lo que va de año, han sido de 1.79% incluyendo los gastos directos e indirectos derivados de las inversiones en otras IIC (directos 0.84% e indirectos 0.95%).

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

Durante el periodo, la rentabilidad media de las IICs gestionadas por la entidad ha sido del 3.44% frente al -0.39% de la SICAV, siendo la rentabilidad de ésta inferior debido a una exposición a activos alternativos mayor a la media de las IICs gestionadas por la entidad. En cuanto a IICs con un perfil de riesgo similar, no existen comparables entre las gestionadas por la entidad.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales operaciones realizadas durante el periodo han sido: compra de INSTITUTIONAL CASH SERIESBLRK ICS EUR ULTR SH BD ACC J VNAV (4.6%), venta de VONTOBEL FUNDTWNTYFR STRAT INC FD EUR ACC HG (3.66%), compra de NORDEA INVESTMENT FUNDS S.A.NORDEA LOW DRTN EU COV BD EUR BIACC (3.51%), venta de PIMCO GLOBAL INVESTORS SERIES PLCPIMCO MORTGAGE OPS EURH ACC INST (2.81%) y venta de ISHARES \$ TREAS BD 3-7YR UCITS ACCETF (1.69%). Los principales contribuidores durante el periodo ha sido Evolution Fund Spc (+0.25%) y VOLORIDGE FUND LTD (+0.16%).

b) Operativa de préstamo de valores.

Esta SICAV no ha tenido operativa de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Esta SICAV no ha tenido actividad en adquisiciones temporales de activos. Esta SICAV tiene operativa en derivados (FX Forward) como instrumento de cobertura e inversión (grado de cobertura medio del periodo 118.49%).

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, la SICAV tenía un 39.18% de su patrimonio invertido en otras IICs, siendo la gestora más significativa Nordea Asset Management con un 5.8% del patrimonio. Respecto a las inversiones que se integran en el artículo 48.1.j del RIIC, al final del periodo la SICAV está invertida en fondos de inversión alternativa. La SICAV no tiene operaciones en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo tiene un objetivo de rentabilidad media anual (no garantizada) de Euribor más 5%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual de la SICAV a fin del periodo era del 2.14%. La volatilidad histórica es una medida de riesgo que indica la magnitud de los movimientos que cabe esperar en la misma en base su evolución histórica. No obstante, no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida o ganancia máxima. Asimismo, con el fin de contextualizar el dato de volatilidad correspondiente a la SICAV, indicar que la volatilidad anualizada de la rentabilidad de la deuda pública mundial (JHPCGBIG Index) a final del periodo es de un 3.34%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La SICAV ha instruido a JPMorgan Gestión, SGIIC, S.A. (la Sociedad Gestora) para que ejerza, en su caso, los derechos políticos que puedan corresponderle a la SICAV en las sociedades en las que ésta participe como accionista, de conformidad con sus políticas y procedimientos internos.

El procedimiento de ejercicio de derechos inherentes a los valores integrantes de las carteras de las IIC gestionadas por JPMorgan Gestión, SGIIC, S.A. (la Sociedad Gestora) establece que, como norma general, la Sociedad Gestora únicamente ejercerá los derechos políticos en el caso de valores españoles en los que la participación de las IIC gestionadas por la Sociedad Gestora en la sociedad tenga una antigüedad superior a doce meses y dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada, conforme a lo previsto en el artículo 115.1.i) del Real

Decreto 1082/2012 por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. No obstante, en aquellos supuestos en los que el ejercicio del derecho de voto pueda ser beneficioso para los intereses de los accionistas, la Sociedad Gestora votará las propuestas del orden de día en el sentido que considere más favorable para los mismos.

El medio habitual utilizado para el ejercicio de los derechos es el que se describe a continuación:

(i) para la renta variable y la renta fija, la entidad depositaria encargada de la custodia de las acciones o de los títulos, respectivamente, remitirá a la Sociedad Gestora la información relativa a la acción corporativa a tomar. La Sociedad Gestora, una vez analizada la información recibida, informará de vuelta a la entidad depositaria sobre la acción a tomar; y (ii) para IIC e IIC de IL con forma societaria, la entidad depositaria recibirá del administrador o de la entidad gestora de cada IIC la notificación correspondiente, haciéndosela seguir a la Sociedad Gestora.

Durante el periodo de referencia, no ha habido ningún supuesto en el que la Sociedad Gestora haya tenido que ejercer el derecho de voto por ser obligatorio en base a los requisitos de permanencia y volumen previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC. Asimismo, de acuerdo a su procedimiento, y tras haber procedido a su análisis, la Sociedad Gestora, a través del gestor delegado, ha ejercido el derecho a voto en favor de las resoluciones propuestas en aquellos supuestos que, no siendo obligatorios, ha considerado beneficiosos para los intereses de los accionistas de la IIC gestionada (como por ejemplo en la modificación de los términos de inversión del fondo Centiva Offshore Fund, Ltd./ Centiva Onshore Fund, LP., en la modificación estatutaria en el fondo Goodhill Overseas Fund Ltd, en los acuerdos de la junta general de accionistas del fondo ABCA, en el acuerdo para transferir su inversión del fondo Evo Fund al Evolution Absolute Return Fund y en los acuerdos de modificación de estatutos del fondo Cadian Offshore Fund, Ltd).

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.

La SICAV no soporta gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Respecto a la actuación previsible de Breixo para los próximos meses, se seguirá optando por una estrategia conservadora, teniendo en cuenta el ciclo actual de mercado, y se seguirá buscando aquellos gestores y estrategias alternativas que sean capaces de generar rentabilidades positivas de manera descorrelacionada con el mercado, permitiendo una volatilidad baja acorde con el perfil inversor de la cartera.

La SICAV se ha negociado durante todo el periodo en el MAB, siendo el porcentaje de capital admitido a negociación del 100%.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--------------------------------------|--------|------------------|---|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| | | | | | |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Informe anual sobre políticas remunerativas AIFMD correspondiente al ejercicio 2021

JPMorgan Gestión S.G.I.I.C., S.A. es la entidad gestora autorizada de BREIXO INVERSIONES, IICIICIL, S.A., y forma parte del Grupo J.P. Morgan. En este apartado, los términos J.P. Morgan o Entidad se refieren a ese grupo y cada una de

las entidades de ese grupo a nivel mundial, a menos que se especifique lo contrario.

La presente información incluida en el informe anual se facilita de conformidad con lo dispuesto en la Directiva de gestores de fondos de inversión alternativos, el reglamento de la Comisión Europea que desarrolla la AIFMD, y las directrices de ESMA sobre políticas de remuneración emitidas bajo la AIFMD. La información que aquí se incluye es relativa al periodo de remuneración más reciente a la fecha del presente documento.

Asimismo, esta información se facilita en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva así como en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, sobre la información relativa a las políticas de remuneración que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva deben hacer pública en el informe anual.

Descripción de la política de remuneración

Un resumen de la política de remuneración actual de la Sociedad Gestora puede consultarse en la página web www.jporgangestion.es. Esta Información acerca de la política de remuneración describe en detalle cómo se calculan la remuneración y los beneficios, incluyendo los criterios financieros y no financieros para evaluar el desempeño, las responsabilidades y la composición del Comité de Compensación y Gestión de Desarrollo de la Entidad así como las medidas adoptadas para evitar o gestionar conflictos de interés. Puede obtener gratuitamente un ejemplar en papel de dicho documento previa solicitud.

La política de remuneración es de aplicación a todos los empleados de la Sociedad Gestora, incluyendo aquellas personas cuyas actividades profesionales pueden tener un impacto significativo en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de los fondos de inversión alternativos que gestiona. El Personal Identificado AIFMD incluye miembros del consejo de administración de la Sociedad Gestora, altos cargos, responsables de las correspondientes funciones de control y responsables de otras funciones esenciales. Dichas personas son notificadas de su consideración como Personal Identificado y de las implicaciones de dicha circunstancia, al menos, con carácter anual.

El Consejo revisa y aprueba la política de remuneración anualmente y supervisa igualmente la forma en que ésta se implementa y aprueba el listado de Personal Identificado. A fecha 31 de diciembre de 2021, la última revisión y aprobación de la política por parte del Consejo fue realizada en junio de 2021, no considerando necesario incluir ninguna modificación material, y considerándose satisfecho con su implementación.

Datos cuantitativos

Debido a la estructura de la Entidad, la información desglosada sobre la remuneración atribuible a la IIC no sería representativa. Sin embargo, para dar un mayor contexto, se hace constar que la Sociedad Gestora gestiona 6 IIC alternativas (incluye una IIC alternativa en liquidación) y 2 IIC armonizadas, con unos activos bajo gestión combinados a fecha 31 de diciembre de 2021 de 544,69 millones de euros y 14,65 millones de euros respectivamente.

A continuación se indica la información general de las remuneraciones totales agregadas correspondientes al Año de Remuneración 2021 así como el número de beneficiarios:

Todos los empleados (euros 000s)

Remuneración Fija: 1.018

Remuneración Variable: 1.765

Remuneración Total: 2.783

Número de beneficiarios: 9

Alta Dirección (euros 000s)

Remuneración Fija: 3.209

Remuneración Variable: 5.652

Remuneración Total: 8.861

Número de beneficiarios: 7

Otro Personal Identificado (euros 000s)

Remuneración Fija: 1.207

Remuneración Variable: 1.420

Remuneración Total: 2.627

Número de beneficiarios: 6

No se pagaron intereses o retribuciones ligadas a comisiones de gestión variable de las IIC en el año.

En 2021, todos los beneficiarios excepto uno recibieron remuneración fija y variable.

En 2021 los datos del Personal Identificado incluyen empleados de otras compañías del Grupo J.P. Morgan en las que se ha subdelegado la gestión de la cartera de una SICAV, de acuerdo con las Directrices de ESMA.

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

No aplicable.