

BEAUFORT INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5444

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022**Gestora:** 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC**Depositarario:** BANCO INVERDIS, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:****Grupo Depositarario:** BANCA MARCH**Rating Depositarario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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 ElectrónicoSoporte.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).

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,13	0,19	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,26	-0,28	-0,18

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	452.526,00	432.873,18
Nº de Partícipes	161	161
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	3.801	8,4001
2021	3.403	9,6781
2020	2.612	10,0059
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	0,40	0,00	0,40	1,20	0,00	1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	-13,21	-1,43	-25,78	18,65	-5,05				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	27-07-2022	-4,29	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,65	13-09-2022	3,54	24-06-2022		

(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	21,82	14,32	27,74	20,42	8,94				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15				
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20				
Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR	16,53	14,03	19,84	15,38	12,93				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,06	15,06	15,62						

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,47	0,46	0,53	0,48	1,88	2,47		

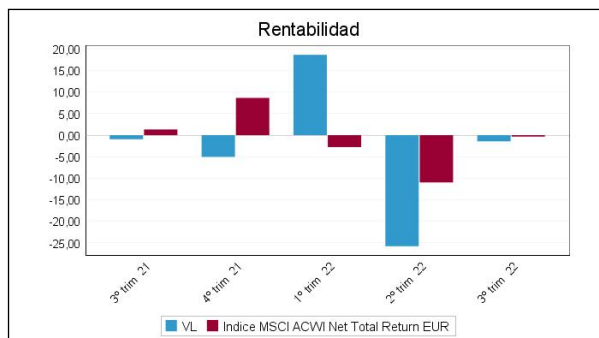
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	107	2	-3,23
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	73.271	397	-1,01
Renta Variable Mixta Euro	2.672	190	-2,49
Renta Variable Mixta Internacional	66.655	567	-2,18
Renta Variable Euro	14.551	275	-7,22
Renta Variable Internacional	372.235	10.094	-0,61
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	45.729	362	-0,32
Global	62.868	1.754	0,02
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	638.089	13.641	-0,90

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.263	85,85	2.600	70,48
* Cartera interior	648	17,05	193	5,23
* Cartera exterior	2.615	68,80	2.407	65,25
* 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)	317	8,34	442	11,98
(+/-) RESTO	222	5,84	647	17,54
TOTAL PATRIMONIO	3.801	100,00 %	3.689	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.689	4.335	3.403	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,50	13,89	27,11	-71,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,44	-29,30	-16,81	-95,71
(+) Rendimientos de gestión	-0,90	-28,85	-15,10	-97,26
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-110,39
+ Dividendos	0,41	0,51	1,17	-28,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,40	-7,41	-6,10	-71,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,35	-22,67	-11,90	-101,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,02	-0,06	-83,87
± Otros resultados	0,73	0,76	1,79	-15,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,45	-1,71	3,34
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-1,20	-11,57
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-11,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,24	8,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-1,78
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,03	-0,18	-227,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-14,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-14,02
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.801	3.689	3.801	

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

3. Inversiones financieras

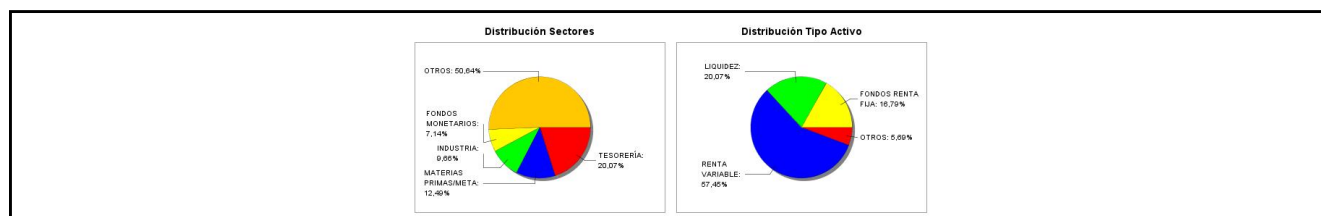
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	417	10,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	417	10,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	231	6,09	193	5,23
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	231	6,09	193	5,23
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	648	17,06	193	5,23
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	1.952	51,36	1.846	50,02
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.952	51,36	1.846	50,02
TOTAL IIC	638	16,79	638	17,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.591	68,15	2.484	67,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.239	85,21	2.677	72,55

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 12/22	898	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 12/22	1.144	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 12/22	1.112	Inversión
Total subyacente renta variable		3155	
TOTAL OBLIGACIONES		3155	

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 24,18% del patrimonio de la IIC.
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 7825 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 538 miles de euros. De este volumen, 462 corresponden a renta variable, 76 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 14,68 % 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 0,22 % 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.

El tercer trimestre del año ha tenido un comportamiento mixto. Mientras que en el mes de julio, los mercados se comportaron de forma muy alcista, con un importante rebote debido a la situación de sobreventa que se produjo durante la primera mitad del año, los meses de agosto y septiembre fueron negativos y se perdieron las ganancias acumuladas durante el rebote de julio.

Al igual que en la primera mitad del año, los altos niveles de inflación son el principal problema con el que nos encontramos, puesto que, de momento, las agresivas subidas de tipos llevadas a cabo por los bancos centrales no están surtiendo el efecto deseado y la inflación sigue manteniéndose en niveles altos. Para esta última parte del año, no descartamos que se modere, lo que podría generar mayor consistencia a las subidas en los mercados y relajamiento en el endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales. Por otro lado una presión todavía mayor en los precios motivaría mayor volatilidad en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre se ha mantenido una posición neta corta en la cartera de en torno al -25%. Los principales motivos han sido: una inflación que está probando ser más persistente de lo esperado y una relajación de las condiciones generales de financiación durante los meses de julio y parte de agosto que operaba en contra de los objetivos de la Reserva Federal de EE.UU. Además, el fuerte rebote de los mercados durante los mismos meses hizo que las valoraciones volviesen a desvincularse de las condiciones económicas generales. Por estos motivos el fondo mantuvo su posición bajista en renta variable, aprovechando los rebotes del mercado para deshacer posiciones que se habían tomado en los meses de mayo/junio y asimismo, tomar posiciones en otros valores más atractivos.

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 Tercer Trimestre de -1,43 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un -0,33%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 3,04% hasta 3.801.262 euros. El número de partícipes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 161 partícipes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -1,43% y la acumulada durante el año de -13,21%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,47% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,4% y la comisión de depósito un 0,03%.

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

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 -0,21%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -2,4 % renta variable, 0,35 % derivados,. La diferencia de 1,15 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -0,9 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -1,43 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,02%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,9%.

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 Kinross Gold, Barrick Gold, Newmont Gold, Vonovia, Maxar Technologies, Kyndryl Holdings y Xerox corp.

Asimismo, aprovechando la caída en los precios se han tomado posiciones en valores que no estaban en cartera: Viscofán, Hecla Mining, LEG Immobilien AG, Otis Worldwide, Walt Disney y 3M

Por otra parte, se vendieron o redujeron posiciones que se habían tomado durante el trimestre anterior, dado el fuerte rebote de los mercados en los meses de Julio y Agosto. En concreto se redujeron posiciones en Vossloh, General Electric y Xerox con unas revalorizaciones con respecto a las compras del segundo trimestre del 15,2%, 8% y 9,71% respectivamente. Además se deshizo totalmente la posición tomada en el trimestre anterior en Disney con un beneficio del 22%. A finales del mes de septiembre se ha recomprado la posición en Disney tras la caída de la cotización, como mencionábamos en el apartado anterior.

En cuanto a la operativa con derivados, según se ha explicado anteriormente, se han utilizado para mantenerla exposición del fondo a renta variable en torno al -30%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora AXA Investment Managers con un porcentaje del 6,21% sobre el patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el fondo no ha tenido apalancamientos durante el 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 14,32%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 21,82%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 14,03 %, y un 16,53 % 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 0,82 %, y la del Ibex 35 de 20,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 15,06 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

La persistente inflación junto a las medidas gubernamentales de sostenimiento de la demanda (subsidios, precios máximos, etc) están provocando una actuación más contundente por parte de la Reserva Federal de EE.UU. Creemos que esto conlleva unos tipos de interés más altos durante más tiempo. No obstante, el nivel general de endeudamiento global (360%/PIB Mundial) hace que la continuada subida de tipos de interés con el objetivo de atajar la inflación, pueda provocar problemas en determinadas economías y/o mercados, en particular en los mercados emergentes y en determinados mercados de bonos. Asimismo, la implementación del QT por parte de la Reserva Federal de EE.UU., con una retirada de 95.000 mill USD mensuales, puede afectar a la liquidez de determinados mercados.

Ante esta situación, el fondo mantiene su posición defensiva mediante posiciones cortas en derivados, al mismo tiempo que va añadiendo posiciones en aquellos sectores que podrían beneficiarse más de un cambio de rumbo de los bancos centrales. En concreto se están aumentando posiciones en el sector de compañías mineras de oro y plata.

En el caso de una reversión de las políticas monetarias de los bancos centrales como consecuencia de una disrupción en los mercados de bonos, el fondo desharía sus posiciones cortas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000123X3 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[0,45]2022-10-03	EUR	417	10,97	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		417	10,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		417	10,97	0	0,00
ES0622060954 - DERECHOS FCC	EUR	0	0,00	2	0,04
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	40	1,06	44	1,20
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	13	0,35	15	0,40
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	56	1,47	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	30	0,79	35	0,94
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	92	2,42	98	2,65
TOTAL RV COTIZADA		231	6,09	193	5,23
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		231	6,09	193	5,23
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		648	17,06	193	5,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US57778K1051 - ACCIONES Maxar Technologies I	USD	19	0,50	12	0,34
US4108671052 - ACCIONES Hanover Insurance Gr	USD	20	0,52	21	0,57
US50155Q1004 - ACCIONES Kyndryl Holdings Inc	USD	34	0,89	28	0,76
US3696043013 - ACCIONES General Electric	USD	32	0,83	61	1,65
SE0015811963 - ACCIONES Investor AB-B	SEK	23	0,59	24	0,64
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa	EUR	35	0,92	39	1,05
BMG657731060 - ACCIONES Nordic American Tank	USD	136	3,58	102	2,75
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	33	0,86	0	0,00
US98421M1062 - ACCIONES Xerox Corp	USD	53	1,40	85	2,30
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	56	1,48	62	1,67
DE000LEG1110 - ACCIONES Leg Immobilien AG	EUR	31	0,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4227041062 - ACCIONES Homestake Mining Co	USD	32	0,85	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	89	2,34	59	1,59
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	51	1,34	55	1,48
IL0011267213 - ACCIONES Stratasy INC	USD	16	0,43	20	0,53
US88554D2053 - ACCIONES 3D Systems Corp	USD	12	0,32	14	0,38
CA4969024047 - ACCIONES Kinross Gold Corp	USD	146	3,83	102	2,78
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	32	0,83	39	1,04
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	59	1,55	65	1,75
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	131	3,45	134	3,62
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	65	1,72	65	1,77
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	24	0,62	28	0,77
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	27	0,70	28	0,75
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	42	1,10	42	1,13
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	34	0,89	0	0,00
DE0007667107 - ACCIONES Vossloh	EUR	31	0,82	46	1,23
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OYJ-B	EUR	39	1,04	45	1,21
DE0008402215 - ACCIONES Hannover Rueckversic	EUR	46	1,22	42	1,13
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	129	3,38	137	3,70
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	25	0,65	26	0,71
FI0009013403 - ACCIONES Ahlstrom OYJ	EUR	79	2,08	91	2,46
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	29	0,76	27	0,73
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	53	1,38	50	1,35
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	127	3,33	112	3,04
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	26	0,69	32	0,88
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	58	1,53	63	1,72
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	18	0,48	20	0,55
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	39	1,02	43	1,15
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND Co.	GBP	24	0,63	31	0,84
TOTAL RV COTIZADA		1.952	51,36	1.846	50,02
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.952	51,36	1.846	50,02
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA IM Euro Liquidit	EUR	271	7,14	271	7,36
LU0167237543 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	102	2,69	102	2,77
IE0003323494 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	265	6,96	265	7,17
TOTAL IIC		638	16,79	638	17,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.591	68,15	2.484	67,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.239	85,21	2.677	72,55

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.