

BEAUFORT INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5444

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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.

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).

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	0,00	0,18	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,44	-0,37	-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	377.520,29	351.622,54
Nº de Partícipes	149	138
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	4.335	11,4830
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	0,39	0,00	0,39	0,39	0,00	0,39	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	18,65	18,65	-5,05	-0,95					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,58	09-03-2022	-3,58	09-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,26	11-02-2022	3,26	11-02-2022		

(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	20,42	20,42	8,94	5,65					
Ibex-35	24,95	24,95	18,15	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,38	0,38	0,20	0,75					
Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR	15,38	15,38	12,93	9,20					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

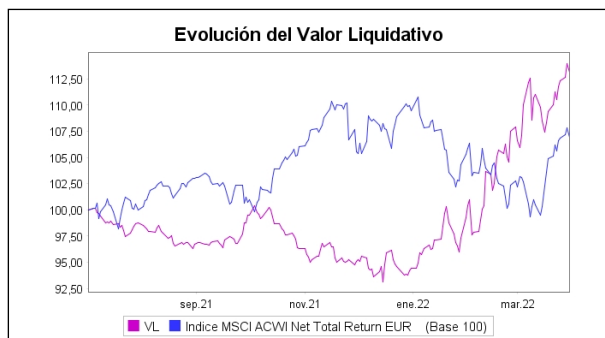
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,53	0,48	0,47	0,48	1,88	2,47		

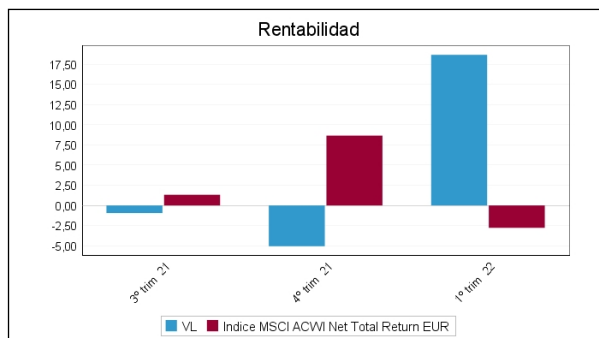
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	57.124	332	-1,27
Renta Variable Mixta Euro	4.663	221	0,73
Renta Variable Mixta Internacional	63.188	415	-2,67
Renta Variable Euro	22.338	387	-5,58
Renta Variable Internacional	408.463	9.816	-8,45
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	42.682	367	-2,84
Global	46.923	1.295	-0,98
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	645.380	12.833	-6,17

*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	3.228	74,46	2.552	74,99
* Cartera interior	785	18,11	286	8,40
* Cartera exterior	2.442	56,33	2.266	66,59
* 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)	863	19,91	667	19,60
(+/-) RESTO	245	5,65	184	5,41
TOTAL PATRIMONIO	4.335	100,00 %	3.403	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)	3.403	3.533	3.403	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,04	1,48	8,04	487,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,88	-5,24	16,88	-447,97
(+) Rendimientos de gestión	17,62	-4,73	17,62	-502,32
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	10,41
+ Dividendos	0,24	0,16	0,24	60,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,35	1,73	4,35	171,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	12,78	-6,60	12,78	-309,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-0,07	-0,03	-56,28
± Otros resultados	0,29	0,06	0,29	452,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,51	-0,74	56,26
- Comisión de gestión	-0,39	-0,40	-0,39	5,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,06	-0,14	158,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,25
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,02	-0,17	1.047,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	72,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	72,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.335	3.403	4.335	

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

3. Inversiones financieras

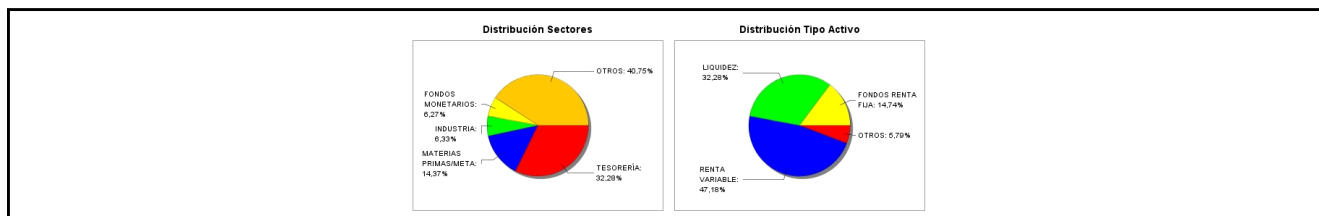
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	584	13,46	141	4,14
TOTAL RENTA FIJA	584	13,46	141	4,14
TOTAL RV COTIZADA	202	4,65	145	4,27
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	202	4,65	145	4,27
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	785	18,11	286	8,41
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	1.843	42,52	1.615	47,49
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	1.843	42,52	1.615	47,49
TOTAL IIC	639	14,74	640	18,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.482	57,26	2.256	66,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.268	75,37	2.542	74,72

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	C/ Futuro s/DAX 06/22	1.086	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 06/22	1.009	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 06/22	983	Inversión
Total subyacente renta variable		3078	
TOTAL OBLIGACIONES		3078	

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 28,98% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 23041 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 656 miles de euros. De este volumen, 229 corresponden a renta variable, 427 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 17,54 % 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.

Durante este primer trimestre del 2022 hemos visto caídas generalizadas tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija, las rentabilidades de los bonos se han ido a niveles no vistos desde el año 2018.

Las interrupciones en la cadena de suministro, una demanda mantenida por políticas monetarias y fiscales muy acomodaticias durante el Covid han generado inflación a niveles no vistos desde el siglo pasado. El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania ha acentuado todavía más la presión en los precios.

Este aumento de precios en un momento en que los bancos centrales están iniciando la desescalada de sus amplias políticas monetarias junto a unas altas valoraciones, han propiciado caídas importantes en los mercados desarrollados de renta fija.

Dentro de los mercados emergentes la situación no ha sido tan homogénea en renta variable, aquellas economías con un alto componente exportador de materias primas, han tenido un buen comportamiento como por ejemplo Brasil con subidas de doble dígito en lo que va de año, mientras que otros con un alto componente intervencionista, caso de la economía china, llevan caídas similares a los mercados desarrollados. Mención aparte la bolsa de Moscú con caídas superiores al 30%, motivadas por el conflicto bélico.

En renta fija emergente hard currency, también hemos visto subidas generalizadas en las rentabilidades de los bonos a excepción de casos como el chino, donde se descuenta a diferencia de la mayoría una política monetaria acomodaticia ante el parón que está teniendo la economía.

El VIX o la volatilidad del \$P&500 llegó a alcanzar niveles del 40% tras el inicio de la invasión de Rusia a Ucrania, sin embargo según fue avanzando el mes de marzo volvió a niveles de un 20%.

En divisas contrasta la fortaleza del Dólar versus la debilidad del Yen, donde se ve la divergencia entre la política monetario entre los bancos centrales entre USA y Japón.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ante la creciente inflación y la expectativa de subidas de los tipos de interés, el fondo comenzó el año con una exposición negativa en bolsa del -35%. Durante el mes de enero las bolsas cayeron y se produjo una situación de sobreventa en los mercados que el fondo aprovechó para eliminar su exposición negativa e incrementó su exposición en renta variable hasta el 120%. Tras producirse el rebote, el fondo volvió a adoptar posiciones cortas en renta variable ante la posibilidad del estallido del conflicto en Ucrania. Comenzado este y con una nueva situación de sobreventa en los mercados, el fondo deshizo en un primer momento sus posiciones cortas y posteriormente volvió a incrementar su exposición a renta variable hasta el 122%. Esta exposición a renta variable es temporal y tiene su principal motivo en el diferencial existente entre la inflación y los tipos de interés.

Paralelamente se han tomado o incrementado posiciones en valores concretos que habían llegado tras las caídas a valoraciones atractivas. Además, se han reducido posiciones en aquellos valores que habían alcanzado fuertes revalorizaciones.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF), a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 18,65 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un -2,77%

Este mejor comportamiento del fondo ha sido debido a la apuesta por la exposición negativa a renta variable que aprovechó los movimientos bajistas derivados del clima de guerra y sobreinflación.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 27,39% hasta 4.335.058 euros, y el número de partícipes aumentó en 11 lo que supone un total de 149 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre ha sido de un 18,65%

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,53% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,39% y la comisión de depósito un 0,02%.

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 -0,37%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 4,35 % renta variable, 12,78 % derivados, -0,03 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,52 % 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 Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 17,62 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del 18,65 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,98%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -6,17%.

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 Kyndril Holdings, Nordic American Tankers, De la Pue Plc e Imperial Brnads Asimismo se han incluido en cartera nuevos valores que presentan valoraciones atractivas: Kone, Vidrala, Rolls Royce Holdings y The Hanover Insurance Group.

En el trimestre se cerró un 25% de la posición en las compañías The Mosaic Co., Nutrien y Peabody Energy, ante la fuerte revalorización experimentada por estos valores: +207%, +145% y 65% respectivamente.

En cuanto a la operativa con derivados, según se ha explicado anteriormente, se han utilizado para situar la exposición del fondo a renta variable bien en un -35% o un más 120%.

El resultado de estas operaciones ha sido beneficioso, aportando más de un 10% de rentabilidad al valor liquidativo en lo que va de año.

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 IM con un porcentaje del 6,21% sobre 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 apalancamiento medio durante el Primer Trimestre supuso a un 75,2 % 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 20,42%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 15,38 %.

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 0,38 %, y la del Ibex 35 de 24,95%

A fecha de informe, no existen observaciones suficientes para realizar el cálculo del VAR del fondo.

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 creciente inflación agravada por el conflicto en Ucrania hace necesaria una subida de tipos de interés tanto en Europa como en USA. A su vez, dada la débil situación económica, esta posible subida de tipos puede debilitar aún más la economía, encontrándonos en una situación de estanflación. Creemos que las autoridades monetarias no actuarán decididamente contra la inflación, pues esto provocaría probablemente una clara recesión económica por lo que creemos que los bancos centrales procederán con paulatinas subidas de tipos de interés. Ante esta situación y la falta de alternativas de inversión, creemos que los mercados de valores tanto en USA como en Europa podrían tener un comportamiento favorable durante los próximos meses, y, por este motivo, el fondo mantendrá una exposición a renta variable del entorno al 100-120%.

No obstante, en términos generales creemos que los mercados, en particular el americano, se encuentran sobrevalorados y que la situación económica se irá resintiendo a medida que el nivel de tipos de interés vaya aumentando. Por ello, el fondo podría reducir rápidamente su exposición a renta variable o incluso tomar posiciones cortas si la situación económica y de mercados así lo aconseja.

Paralelamente, dada la fuerte posición de liquidez de cerca del 55% de la cartera, el fondo podrá seguir tomando posiciones en valores que se considere tienen valoraciones atractivas y perspectivas razonables de revalorización a largo plazo.

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
ES0000012H33 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1.93 2022-01-03	EUR	0	0,00	141	4,14
ES0000012729 - REPO BANCO INVERSIOS, S.A. -0.66 2022-04-01	EUR	584	13,46	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		584	13,46	141	4,14
TOTAL RENTA FIJA		584	13,46	141	4,14
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	51	1,17	52	1,52
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	23	0,54	26	0,75
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	32	0,73	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	96	2,21	68	2,00
TOTAL RV COTIZADA		202	4,65	145	4,27
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		202	4,65	145	4,27
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		785	18,11	286	8,41
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
US4108671052 - ACCIONES Hanover Insurance Gr	USD	20	0,47	0	0,00
US50155Q1004 - ACCIONES Kyndryl Holdings Inc	USD	36	0,82	16	0,48
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa	EUR	43	0,99	41	1,22
BMG657731060 - ACCIONES Nordic American Tank	USD	96	2,22	59	1,75
US98421M1062 - ACCIONES Xerox Corp	USD	55	1,26	60	1,76
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	35	0,81	33	0,97
US7045511000 - ACCIONES Peabody Energy Corp	USD	66	1,53	35	1,04
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	65	1,50	64	1,87
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	53	1,23	47	1,39
GB00B3DGH821 - ACCIONES De La Rue Plc	GBP	45	1,04	46	1,36
IL0011267213 - ACCIONES Stratasy INC	USD	25	0,58	24	0,70
US8854D2053 - ACCIONES 3D Systems Corp	USD	23	0,52	28	0,84
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic	USD	68	1,56	52	1,52
CA4969024047 - ACCIONES Kinross Gold Corp	USD	133	3,06	128	3,75
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	24	0,55	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	59	1,36	50	1,46
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	87	2,01	106	3,12
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	57	1,32	38	1,13
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	31	0,72	24	0,69
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	67	1,56	55	1,62
DE0007667107 - ACCIONES Vossloh	EUR	38	0,87	45	1,33
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OYJ-B	EUR	50	1,15	74	2,18
DE0008402215 - ACCIONES Hannover Rueckversic	EUR	46	1,07	50	1,47
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	172	3,97	131	3,85
FI0009013403 - ACCIONES Ahlstrom OYJ	EUR	48	1,10	32	0,93
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	55	1,28	58	1,71
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	147	3,40	111	3,27
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	31	0,72	39	1,14
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	72	1,65	69	2,03
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	18	0,41	18	0,52
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	40	0,92	44	1,28
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND Co.	GBP	38	0,87	38	1,11
TOTAL RV COTIZADA		1.843	42,52	1.615	47,49
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		1.843	42,52	1.615	47,49
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA IM Euro Liquidit	EUR	272	6,27	272	8,00
LU0167237543 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	102	2,36	103	3,02
IE0003323494 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	265	6,11	265	7,80
TOTAL IIC		639	14,74	640	18,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.482	57,26	2.256	66,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.268	75,37	2.542	74,72

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.