

BEAUFORT INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5444

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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

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

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,01	-0,10	-1,89

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	346.646,25	343.186,10
Nº de Partícipes	125	116
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	3.533	10,1929
2020	2.612	10,0059
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	1,20	0,00	1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	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		-0,95							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	19-08-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,10	28-09-2021				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		5,65							
Ibex-35		16,21							
Letra Tesoro 1 año		0,75							
Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR		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.

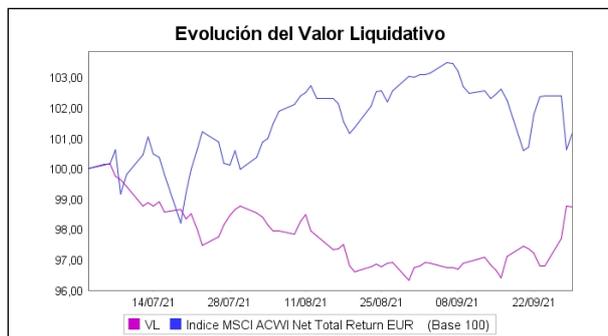
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,40	0,47	0,48	0,47	0,76	2,51			

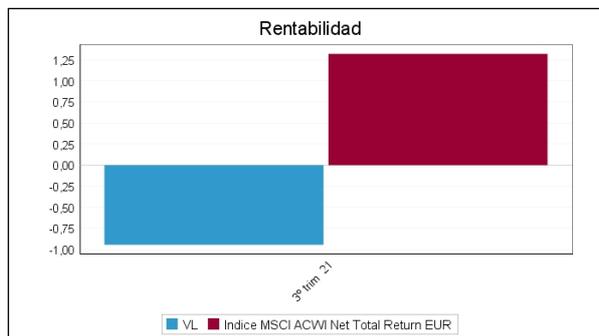
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	61.877	326	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	3.698	194	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	41.220	408	0,09
Renta Variable Euro	24.139	372	0,66
Renta Variable Internacional	383.105	8.336	0,48
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	42.177	372	-1,29
Global	40.561	1.069	-1,28
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	596.777	11.077	0,15

*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	2.629	74,41	2.842	80,49
* Cartera interior	100	2,83	214	6,06
* Cartera exterior	2.529	71,58	2.628	74,43
* 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)	673	19,05	574	16,26
(+/-) RESTO	231	6,54	115	3,26
TOTAL PATRIMONIO	3.533	100,00 %	3.531	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)	3.531	3.338	2.612	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,03	7,99	26,75	-86,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,97	-2,23	1,00	-55,30
(+) Rendimientos de gestión	-0,47	-1,58	2,68	-69,45
+ Intereses	0,00	0,06	0,00	-100,04
+ Dividendos	0,18	0,36	0,65	-49,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,50	0,93	5,95	-265,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,80	-3,31	-3,98	-124,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	0,22	-0,23	-116,61
± Otros resultados	0,09	0,16	0,28	-44,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,65	-1,68	-20,99
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-1,20	3,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-8,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,20	-0,32	-68,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	50,53
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,08	-60,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.533	3.531	3.533	

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

3. Inversiones financieras

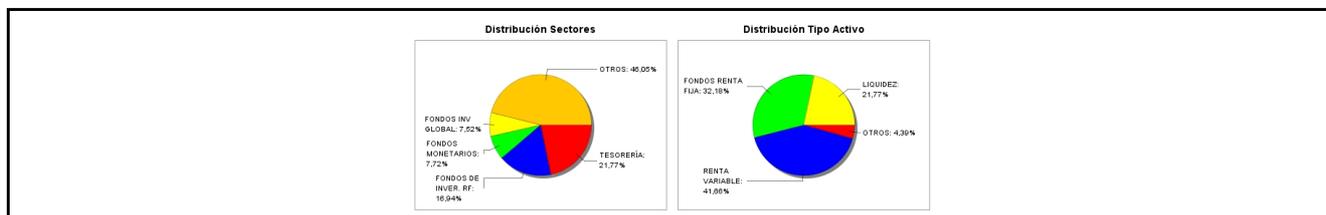
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	100	2,84	214	6,06
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	100	2,84	214	6,06
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	100	2,84	214	6,06
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	1.371	38,84	1.484	42,02
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	1.371	38,84	1.484	42,02
TOTAL IIC	1.137	32,18	1.138	32,24
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.509	71,02	2.622	74,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.609	73,86	2.836	80,32

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 12/21	780	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 12/21	531	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 12/21	1.340	Inversión
Total subyacente renta variable		2652	
TOTAL OBLIGACIONES		2652	

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 31,56% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 42 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 581 miles de euros. De este volumen, 422 corresponden a renta variable, 159 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 16,88 % 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 0,19 % 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.

Los índices de renta variable han tenido un comportamiento un tanto irregular en el 3T 2021, los mercados desarrollados han tenido una tendencia lateral y en mercados emergentes hemos visto caídas importantes, principalmente en China y Brasil. Dentro de los mercados desarrollados las acciones value, más cíclicas y dependientes de la evolución de la pandemia han tenido peor comportamiento que las acciones growth. En renta fija hemos visto un comportamiento similar, sufriendo las rentabilidades de los bonos subidas en la última parte del trimestre descontando la retirada de estímulos de la Reserva Federal Norteamericana, retirada que contamos será muy gradual y que no estropea el buen fondo de mercado que vemos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como consecuencia de las medidas de estímulo fiscales y monetarias, los mercados de renta variable, en especial en EEUU, se encuentran en valoraciones que no encontramos consistentes con la situación real de la economía. Por otra parte, la posibilidad de una inflación no transitoria fundamentalmente provocada por los estímulos mientras existe importantes cuellos de botella en la economía global, son riesgos que creemos que el mercado no está valorando convenientemente. Además, la crisis energética provocada por el incremento continuo de las materias primas energéticas añade más presión a la no transitoriedad de la inflación, con las repercusiones que eso conlleva en los tipos de interés y por tanto en la valoración de las acciones.

Por todos estos motivos, el fondo ha ido aumentando su exposición negativa a Renta Variable desde el -15% hasta un -30% aproximadamente, en la actualidad. Esta posición neta negativa se compone de una posición larga del 46% aprox. en valores de renta variable europea y americana que creemos cuentan con valoraciones atractivas, y una posición corta de en torno al 75% vía venta de futuros del S&P500, DAX y NASDAQ 100. Por otra parte, durante el trimestre se dio un perfil más conservador a la cartera eliminando la exposición al sector del acero inoxidable mientras se incrementó la exposición al sector de consumo estable. Asimismo, se han aprovechado recortes en las cotizaciones de algunos valores presentes en la cartera para añadir posiciones a los mismos mientras se realizaban posiciones cuyas valoraciones habían alcanzado sus objetivos de inversión.

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 -0,95 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 1,32%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 0,05% hasta 3.533.322 euros, y el número de partícipes aumentó en 9 lo que supone un total de 125 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -0,95% y la acumulada durante el año de 1,87%.

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 0,02%.

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

El 0,46% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,01% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,39%, y los indirectos del -0,47%.

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 -0,28%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -1,5 % renta variable, 0,8 % derivados, -0,03 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,26 % 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 -0,47 %, tal y como se

refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -0,95 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,28%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 0,15%.

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 Nordic American Tankers, Anheuser Busch Inbev y Thyssenkrupp AG.. Asimismo se han incluido en cartera nuevos valores que presentan valoraciones atractivas y que cuentan tanto con valoraciones atractivas así como con un perfil más conservador: Imperial Brands y British American Tobacco. Además, se ha tomado una posición en el sector energético a través de Peabody Energy. En cuanto a las ventas, se han realizado las posiciones en Novo Nordisk, y Rolls Royce al alcanzar su objetivo de inversión, en CIR SpA y Zardoya Otis como consecuencia de sendas OPAs y en Acerinox y Outokumpu con el objetivo de reducir la exposición de la cartera a sectores cíclicos.

Todas estas ventas se realizaron con beneficios (144% para Outokumpu, 31% para Acerinox, 71% para Rolls Royce, 28% para Zardoya Otis, 58% para Novo Nordisk y 0,60% para CIR Spa)

En cuanto a la operativa con derivados, además de rolarse las posiciones en futuros vendidos sobre el S&P500 y DAX con objeto de renovar las coberturas, se ha añadido una posición corta en el Nasdaq 100 a través de la venta de futuros sobre el Índice. Esta posición de cobertura ha restado rentabilidad al fondo durante los meses de julio y agosto debido a la coyuntura alcista del mercado durante esos meses, pero ha aportado rentabilidad durante el mes de septiembre.

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 GROUPAMA con un porcentaje del 14.29% 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 Tercer Trimestre supuso a un 79,51 % 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 5,65%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 5,79%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 9,2 %, y un 9,92 % 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 0,16 %, y la del Ibex 35 de 15,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,52 %.

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 recuperación económica es una realidad aunque un tanto desigual, la economía USA crece al 6.7%, Europa lo hace al 2.1% y China crece al ritmo más bajo de su serie histórica al 1.2% . Los ritmos de los periodos de vacunación, el calendario de las diversas políticas monetarias, la dependencia de cada economía al suministro de energía o componentes industriales, hacen que veamos un crecimiento dispar en las distintas zonas geográficas. Es en estas últimas donde el ciclo de crecimiento está menos maduro, es donde vemos mayor potencial de crecimiento. Uno de los mayores riesgos que vemos en el mercado es la espiral inflacionista provocada por la subida del precio de las materias primas y la limitada oferta que encarece el precio de los componentes productivos. Aun así pensamos que el mercado no está excesivamente preocupado por la inflación pues los tipos de interés se encuentran en niveles inferiores a época pre Covid, por lo que no vemos riesgos inflacionistas que alteren la tendencia.

Por lo tanto a pesar de las valoraciones exigentes que nos encontramos, las caídas que se produzcan por este motivo serían una oportunidad de incluir activos en cartera. Un ejemplo lo tenemos en China donde no vemos un riesgo sistémico por el caso Evergrade y si un crecimiento de sus beneficios industriales de un 49% entre enero y agosto de este año.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	61	1,73
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	49	1,39	44	1,25
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA	EUR	0	0,00	41	1,15
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	16	0,44	16	0,47
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	36	1,01	51	1,46
TOTAL RV COTIZADA		100	2,84	214	6,06
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		100	2,84	214	6,06
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		100	2,84	214	6,06
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa	EUR	44	1,23	43	1,22
BMG657731060 - ACCIONES Nordic American Tank	USD	66	1,88	64	1,80
US98421M1062 - ACCIONES Xerox Corp	USD	26	0,74	30	0,84
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	28	0,79	26	0,72
US7045511000 - ACCIONES Peabody Energy Corp	USD	51	1,45	0	0,00
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	0	0,00	40	1,15
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	59	1,67	55	1,55
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	48	1,35	52	1,46
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	0	0,00	57	1,60
GB00B3DGH821 - ACCIONES De La Rue Plc	GBP	54	1,51	54	1,54
IL0011267213 - ACCIONES Stratays INC	USD	20	0,58	24	0,68
US88554D2053 - ACCIONES 3D Systems Corp	USD	36	1,01	51	1,43
FI0009002422 - ACCIONES Outokumpu OYJ	EUR	0	0,00	58	1,65
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic	USD	93	2,62	81	2,29
CA4969024047 - ACCIONES Kinross Gold Corp	USD	93	2,62	107	3,03
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	0	0,00	46	1,31
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	45	1,29	0	0,00
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	36	1,03	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	24	0,67	26	0,73
DE0007667107 - ACCIONES Vossloh	EUR	46	1,30	43	1,20
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OYJ-B	EUR	62	1,76	75	2,13
DE0008402215 - ACCIONES Hannover Rueckversic	EUR	45	1,29	42	1,20
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	113	3,19	128	3,63
FI0009013403 - ACCIONES Ahlstrom OYJ	EUR	30	0,86	34	0,97
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	51	1,44	49	1,38
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	104	2,93	116	3,28
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	37	1,04	18	0,50
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	62	1,76	66	1,88
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	18	0,51	19	0,53
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	47	1,34	47	1,34
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND Co.	GBP	35	0,98	35	0,98
TOTAL RV COTIZADA		1.371	38,84	1.484	42,02
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		1.371	38,84	1.484	42,02
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	496	14,03	496	14,05
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA IM Euro Liquidit	EUR	273	7,72	273	7,73
LU0167237543 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	103	2,91	103	2,92
IE0003323494 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	266	7,52	266	7,54
TOTAL IIC		1.137	32,18	1.138	32,24
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.509	71,02	2.622	74,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.609	73,86	2.836	80,32

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.