

BEAUFORT INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5444

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

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	0,10	0,31	0,10	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,36	-0,31	-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	432.873,18	351.622,54
Nº de Partícipes	161	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	3.689	8,5224
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	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,94	-25,78	18,65	-5,05	-0,95				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,29	09-05-2022	-4,29	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,54	24-06-2022	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	24,81	27,74	20,42	8,94	5,65				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38	0,20	0,75				
Índice MSCI ACWI Net Total Return EUR	17,71	19,84	15,38	12,93	9,20				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,62	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.

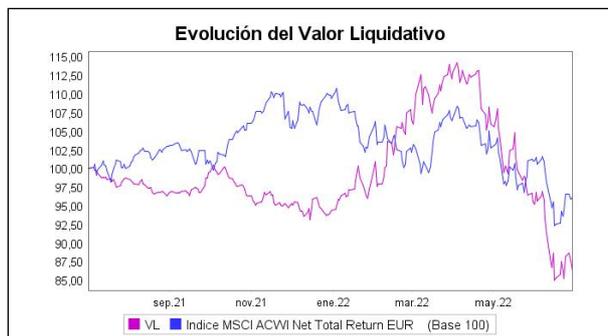
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,99	0,46	0,53	0,48	0,47	1,88	2,47		

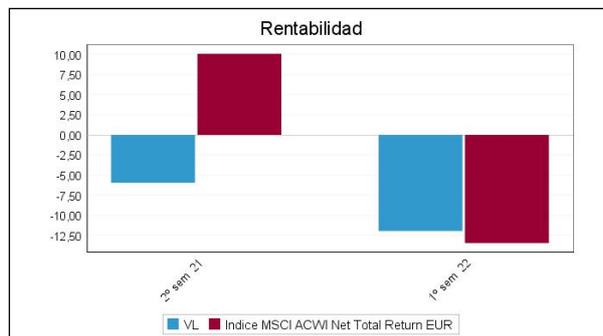
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	58.405	340	-4,05
Renta Variable Mixta Euro	4.215	216	-3,45
Renta Variable Mixta Internacional	63.364	413	-8,45
Renta Variable Euro	21.420	423	-10,88
Renta Variable Internacional	397.944	9.988	-21,78
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	42.380	367	-5,90
Global	51.272	1.424	-7,20
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	638.999	13.171	-16,13

*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	2.600	70,48	2.552	74,99
* Cartera interior	193	5,23	286	8,40
* Cartera exterior	2.407	65,25	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)	442	11,98	667	19,60
(+/-) RESTO	647	17,54	184	5,41
TOTAL PATRIMONIO	3.689	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	3.531	3.403	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,27	2,50	22,27	921,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-15,05	-6,22	-15,05	177,84
(+) Rendimientos de gestión	-13,88	-5,21	-13,88	205,92
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	487,93
+ Dividendos	0,76	0,34	0,76	156,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,73	0,24	-3,73	-1.913,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-11,92	-5,82	-11,92	135,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	-0,11	-0,05	-46,26
± Otros resultados	1,07	0,14	1,07	768,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,01	-1,17	33,07
- Comisión de gestión	-0,79	-0,81	-0,79	12,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,05	27,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,12	-0,18	71,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,83
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,02	-0,14	539,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	247,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	247,54
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.689	3.403	3.689	

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

3. Inversiones financieras

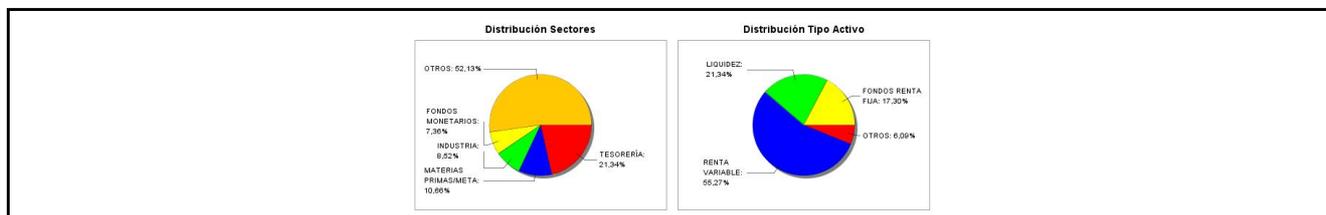
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	141	4,14
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	141	4,14
TOTAL RV COTIZADA	193	5,23	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	193	5,23	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	193	5,23	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	1.846	50,02	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	1.846	50,02	1.615	47,49
TOTAL IIC	638	17,30	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	2.484	67,32	2.256	66,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.677	72,55	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	V/ Futuro s/DAX 09/22	947	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/22	876	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/22	898	Inversión
Total subyacente renta variable		2721	
TOTAL OBLIGACIONES		2721	

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 25,28% 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 1776 miles de euros. De este volumen, 1374 corresponden a renta variable, 402 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 44,81 % 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 0,21 % 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 primer semestre del año 2022, ha sido un semestre especialmente complicado para la gestión de activos. No solamente para la gestión de carteras de renta variable sino también para activos que en un principio tienen un nivel de riesgo claramente inferior como son deuda pública, deuda corporativa e incluso emisiones de muy corto plazo ligadas a la liquidez.

Este mal comportamiento de los mercados de forma general ha sido provocado en gran medida por la violenta escalada de la inflación, que además no solo no se ha ido mitigando con el paso de los meses sino que ha ido creciendo hasta niveles no vistos en décadas. Niveles de inflación en entornos del 10% en países desarrollados activan todas las alarmas de los bancos centrales, por lo que la escalada de los tipos es inevitable. A este hecho debemos unir la guerra en la frontera este de Europa provocada por la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

Esta tragedia es otro foco de inestabilidad que redundo en que en muchos momentos los mercados hayan entrado en pánico y hayan sobre reaccionando ante cualquier noticia negativa.

Todas estas razones han provocado que el primer semestre de 2022 haya sido uno de los semestres más complicados en la gestión de activos de los últimos 20 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Beaufort Internacional F.I. mantuvo durante el primer trimestre una posición neta a renta variable negativa. Además, su exposición de su cartera oportunista a materias primas le aportó una rentabilidad adicional. En el segundo trimestre, tomó posiciones largas en renta variable dada la situación de sobre venta de los mercados. Según se ha comentado en el apartado anterior, los temores acerca de la subidas de tipos de interés y la posibilidad de una consiguiente recesión, no permitieron un rebote prolongado de los mercados y se profundizaron las caídas. De esta maera, y ante unas perspectivas económicas desfavorables, el fondo eliminó sus posiciones largas en derivados quedando tan solo invertida la cartera de contado (50% del patrimonio aproximadamente).

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 Semestre de -11,94 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un -13,44%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 8,41% hasta 3.689.100 euros, y el número de partícipes aumentó en 23 lo que supone un total de 161 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -11,94%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,99% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,79% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 0,98% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,01% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

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 -0,31%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -3,73 % renta variable, -11,92 % derivados, -0,05 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,82 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -13,88 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -11,94 %, mientras que la rentabilidad media de los

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre y aprovechando el recorte en las cotizaciones que hacía atractiva la valoración, se añadieron a la cartera estratégica del fondo: The Hanover Insurance Group, Rolls Royce Plc, Investor AB, Boeing, Xerox, Vonovia, Walt Disney, Maxar Tech, Airbus, General Electric, y Kone. En la cartera oportunista se añadieron posiciones en: Kyndryl Holdings, Imperial Brands, Fresnillo Plc, y Kinross Gold. Para la cartera special situations se añadieron posiciones en Nordic american Tankers y Thyssenkrupp.

En cuanto a las desinversiones, en la cartera oportunista, dadas las fuertes revalorizaciones obtenidas en los sectores de minería del carbón y fertilizantes, se vendieron las posiciones que mantenía el fondo en Peabody Energy, Nutrien y Mosaic. En los tres casos las ventas se realizaon con beneficios del 60%, 105% y 80% respectivamente. En la cartera Special Situations se realizó la posición en De La Rue Plc con ligeras minusvalías.

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 Euro Liquidity (FR0000978371). AXA Investment Managers. con un porcentaje del 7,3% 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 Semestre supuso a un 73,11 % 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 27,74%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 24,81%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 19,84 %, y un 17,71 % 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 0,58 %, y la del Ibex 35 de 22,45%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 15,62 %.

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.

En cuanto a las perspectivas del mercado para el segundo semestre del año 2022, estimamos que la inestabilidad va a seguir siendo una de las claves en los mercados. Las claras tensiones inflacionistas son el mayor motivo de intranquilidad para la segunda mitad del año. El hecho de confirmarse que no se trata de un dato coyuntural unido a los niveles excepcionalmente altos en la escalada de precios, no vistos en décadas, provocan que la inflación se convierta en el principal motivo de preocupación de aquí a cierre de año.

Las medidas tomadas por los bancos centrales de aumentar los tipos de interés no están deteniendo la escalada de la inflación y la posibilidad de que el conflicto en Ucrania provocado por la invasión rusa se prolongue en el tiempo se está convirtiendo en un escenario muy real.

Debido a todas estas fuentes de inestabilidad, nuestra principal prioridad para el segundo semestre de 2022 seguirá siendo el control exhaustivo del riesgo. Seguimos estando muy atentos a todos los problemas que desestabilizan los mercados así como a valoraciones excesivamente elevadas en ciertos sectores.

Por estos motivos, el fondo mantendrá una posición muy cauta o incluso negativa a la renta variable mediante el uso de derivados (futuros) como cobertura de la cartera. Paralelamente se podrán tomar posiciones y añadirlas en aquellos valores que presenten valoraciones atractivas a largo plazo. En la medida en que los bancos centrales anuncien el final de las subidas de tipos, el fondo podrá volver a asumir exposiciones netas positivas a renta variable.

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
ES000012H33 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03	EUR	0	0,00	141	4,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	141	4,14
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	141	4,14
ES0622060954 - DERECHOS FCC	EUR	2	0,04	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	44	1,20	52	1,52
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	15	0,40	26	0,75
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	35	0,94	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	98	2,65	68	2,00
TOTAL RV COTIZADA		193	5,23	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		193	5,23	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		193	5,23	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
US57778K1051 - ACCIONES Maxar Technologies I	USD	12	0,34	0	0,00
US4108671052 - ACCIONES Hanover Insurance Gr	USD	21	0,57	0	0,00
US50155Q1004 - ACCIONES Kyndryl Holdings Inc	USD	28	0,76	16	0,48
US3696043013 - ACCIONES General Electric	USD	61	1,65	0	0,00
SE0015811963 - ACCIONES Investor AB-B	SEK	24	0,64	0	0,00
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa	EUR	39	1,05	41	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG657731060 - ACCIONES Nordic American Tank	USD	102	2,75	59	1,75
US98421M1062 - ACCIONES Xerox Corp	USD	85	2,30	60	1,76
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	0	0,00	33	0,97
US7045511000 - ACCIONES Peabody Energy Corp	USD	0	0,00	35	1,04
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	62	1,67	64	1,87
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	59	1,59	0	0,00
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	55	1,48	47	1,39
GB00B3DGH821 - ACCIONES De La Rue Plc	GBP	0	0,00	46	1,36
IL0011267213 - ACCIONES Stratays INC	USD	20	0,53	24	0,70
US88554D2053 - ACCIONES 3D Systems Corp	USD	14	0,38	28	0,84
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic	USD	0	0,00	52	1,52
CA4969024047 - ACCIONES Kinross Gold Corp	USD	102	2,78	128	3,75
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	39	1,04	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	65	1,75	50	1,46
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	134	3,62	106	3,12
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	65	1,77	38	1,13
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	28	0,77	24	0,69
NL000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	28	0,75	0	0,00
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	42	1,13	55	1,62
DE0007667107 - ACCIONES Vossloh	EUR	46	1,23	45	1,33
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OYJ-B	EUR	45	1,21	74	2,18
DE0008402215 - ACCIONES Hannover Rueckversic	EUR	42	1,13	50	1,47
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	137	3,70	131	3,85
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	26	0,71	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES Ahlstrom OYJ	EUR	91	2,46	32	0,93
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	27	0,73	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	50	1,35	58	1,71
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	112	3,04	111	3,27
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	32	0,88	39	1,14
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	63	1,72	69	2,03
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	20	0,55	18	0,52
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	43	1,15	44	1,28
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND Co.	GBP	31	0,84	38	1,11
TOTAL RV COTIZADA		1.846	50,02	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		1.846	50,02	1.615	47,49
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA IM Euro Liquidit	EUR	271	7,36	272	8,00
LU0167237543 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	102	2,77	103	3,02
IE0003323494 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	265	7,17	265	7,80
TOTAL IIC		638	17,30	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		2.484	67,32	2.256	66,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.677	72,55	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)

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 37.946.445,86 euros. De este volumen, 36.740.051,95 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.206.393,91 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -863,04 y -97,32 euros respectivamente, con un rendimiento total de -960,36 euros.