

BEAUFORT INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5444

Informe Trimestral del Tercer 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 | 0,09 | 0,13 | 0,19 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,21 | -0,26 | -0,28 | -0,18 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 452.526,00 | 432.873,18 |
| Nº de Partícipes | 161 | 161 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 3.801 | 8,4001 |
| 2021 | 3.403 | 9,6781 |
| 2020 | 2.612 | 10,0059 |
| 2019 | | |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,40 | 0,00 | 0,40 | 1,20 | 0,00 | 1,20 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,07 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -13,21 | -1,43 | -25,78 | 18,65 | -5,05 | | | | |

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 21,82 | 14,32 | 27,74 | 20,42 | 8,94 | | | | |
| Ibex-35 | 20,56 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 18,15 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,82 | 1,15 | 0,71 | 0,38 | 0,20 | | | | |
| Índice MSCI ACWI Net Total Return EUR | 16,53 | 14,03 | 19,84 | 15,38 | 12,93 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 15,06 | 15,06 | 15,62 | | | | | | |

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

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

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

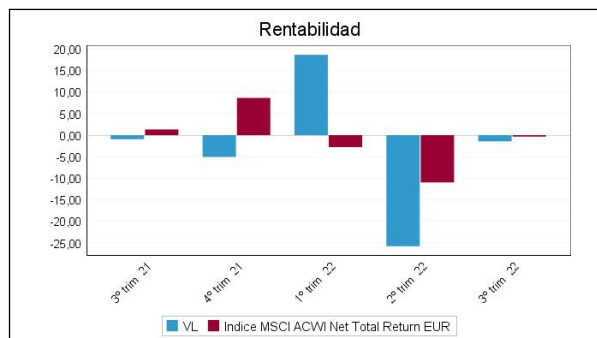
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 3.263 | 85,85 | 2.600 | 70,48 |
| * Cartera interior | 648 | 17,05 | 193 | 5,23 |
| * Cartera exterior | 2.615 | 68,80 | 2.407 | 65,25 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 317 | 8,34 | 442 | 11,98 |
| (+/-) RESTO | 222 | 5,84 | 647 | 17,54 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.801 | 100,00 % | 3.689 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

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

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

3. Inversiones financieras

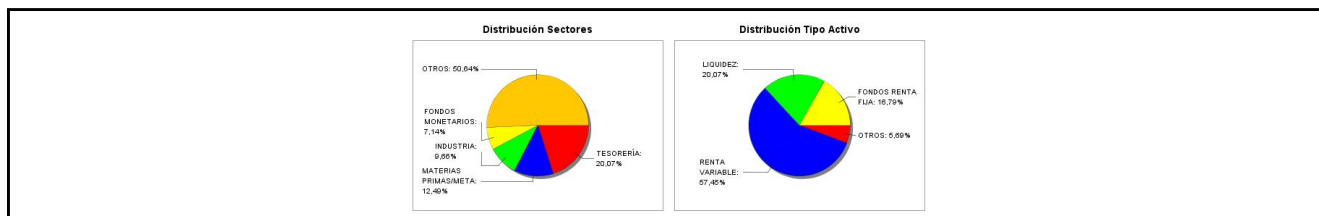
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 417 | 10,97 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 417 | 10,97 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 231 | 6,09 | 193 | 5,23 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 231 | 6,09 | 193 | 5,23 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 648 | 17,06 | 193 | 5,23 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.952 | 51,36 | 1.846 | 50,02 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.952 | 51,36 | 1.846 | 50,02 |
| TOTAL IIC | 638 | 16,79 | 638 | 17,30 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 2.591 | 68,15 | 2.484 | 67,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 3.239 | 85,21 | 2.677 | 72,55 |

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DAX | V/ Futuro s/DAX 12/22 | 898 | Inversión |
| Nasdaq 100 | V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 12/22 | 1.144 | Inversión |
| Standard & Poors 500 | V/ Futuro s/S&P Emini 500 12/22 | 1.112 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 3155 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 3155 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | X | |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | X | |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 24,18% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 7825 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 538 miles de euros. De este volumen, 462 corresponden a renta variable, 76 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 14,68 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF), a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -1,43 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un -0,33%

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

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

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

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

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

Todos los gastos soportados por la IIC fueron gastos directos

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,21%.

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

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

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

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se ha aprovechado el recorte en las cotizaciones de algunos valores presentes ya en la cartera con el

objetivo de incrementar la exposición a dichos valores que creemos cuentan con valoraciones atractivas en el largo plazo. En concreto se ha incrementado la exposición de la cartera en Kinross Gold, Barrick Gold, Newmont Gold, Vonovia, Maxar Technologies, Kyndryl Holdings y Xerox corp.

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

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

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 14,32%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 21,82%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 14,03 %, y un 16,53 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,82 %, y la del Ibx 35 de 20,56%

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

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

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

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

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.