

AFFINIUM INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5505

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: 19/02/2021

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: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá de 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable de media y alta capitalización bursátil, como en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. Los emisores/mercados serán principalmente EEUU, Europa y países emergentes sin limitación, pudiendo invertir puntualmente en otros emisores/mercados.

Se podrá invertir entre un 0%-30% de la exposición total en materias primas, fundamentalmente oro, a través de instrumentos financieros derivados.

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores, divisas, sector económico, ni duración de los activos. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total

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	0,02	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,61	-0,48	-0,55

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	37.154,67	36.754,30
Nº de Partícipes	123	129
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	103,49	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.877	77,4327
2021	3.440	103,4869
2020		
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	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	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	-25,18	-8,12	-10,84	-8,67	2,58				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	22-08-2022	-3,54	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,56	28-09-2022	1,56	28-09-2022		

(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	11,41	10,14	13,68	10,15	5,65				
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				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,41	8,41	7,15	5,95					

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,33	0,33	0,38	0,35	1,36			

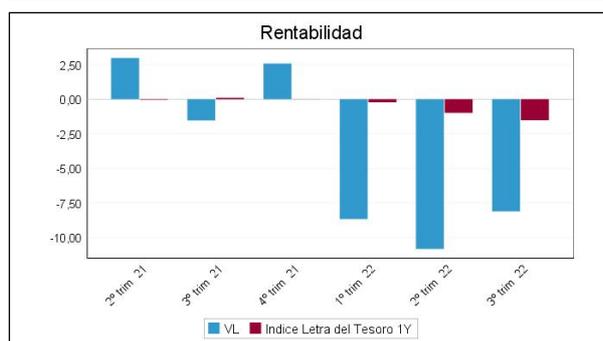
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.696	93,71	2.779	89,73
* Cartera interior	2.481	86,24	2.534	81,82

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	214	7,44	245	7,91
* 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)	90	3,13	152	4,91
(+/-) RESTO	91	3,16	166	5,36
TOTAL PATRIMONIO	2.877	100,00 %	3.097	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.097	3.253	3.440	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,10	6,55	11,19	-83,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,22	-11,47	-28,91	-29,61
(+) Rendimientos de gestión	-7,87	-11,10	-27,74	-30,39
+ Intereses	-0,04	-0,13	-0,30	-72,76
+ Dividendos	0,00	0,01	0,01	-77,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-7,86	-10,01	-26,08	-22,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	-1,08	-1,55	-94,53
± Otros resultados	0,11	0,11	0,21	-1,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,37	-1,17	-6,42
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-0,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,25	8,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-36,38
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,07	-70,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.877	3.097	2.877	

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

3. Inversiones financieras

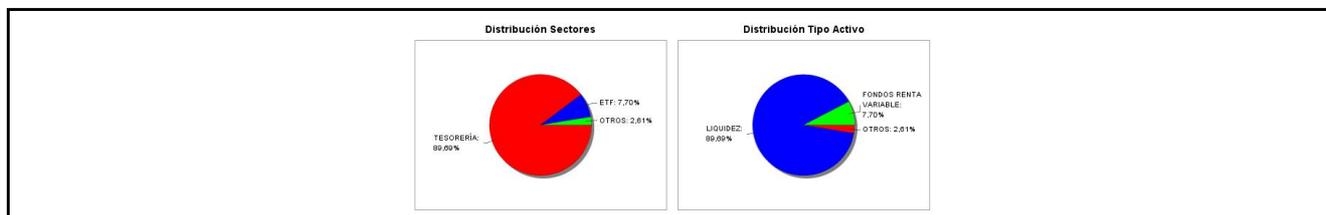
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.481	86,22	2.534	81,78
TOTAL RENTA FIJA	2.481	86,22	2.534	81,78
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	2.481	86,22	2.534	81,78
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	221	7,70	236	7,61
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	221	7,70	236	7,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.703	93,92	2.770	89,39

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
Obgs. US TREASURY N/B 0.875	C/ Futuro s/US Bond 5Y 12/22	317.703	Inversión
Total subyacente renta fija		317703	
Gold Spot \$/OZ	C/ Futuro s/GOLD 100 OZ 12/22	681	Inversión
DJ US Real Estate Index	C/ Futuro s/DJ Real Estate 12/22	713	Inversión
Indice FTSE 250 Index	C/ Futuro s/FTSE 250 12/22	85	Inversión
Russell 2000	C/ Futuro EMicro Russell 2000 12/22	84	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro Micro MiniS&P 12/22	80	Inversión
DAX	C/ Futuro s/MiDAX 12/22	64	Inversión
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 12/22	145	Inversión
Total subyacente renta variable		1852	
TOTAL OBLIGACIONES		319555	

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 29,44% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 162189 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 1277 miles de euros. De este volumen, 12 a operaciones sobre otras IIC 1265 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 41,26 % 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 0.03 % 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.

La inflación sigue siendo el principal problema y foco de los mercados durante el tercer trimestre de 2022. En la Eurozona y en términos anualizados, ha subido desde el 8.6% a finales del 2º trimestre, hasta el 10% a finales de septiembre.

En EE. UU. y durante el mismo 2º trimestre, aunque la tasa interanual ha bajado desde el 9.1% al 8.2%, la Reserva Federal sigue centrada en luchar contra la inflación como único objetivo mientras siga sin perjudicar al empleo.

Los bancos centrales han declarado la guerra a la inflación, admitiendo explícitamente que cualquier otra consideración, como el empleo y el crecimiento, será secundaria y condicionada a su control. Para ello, están produciendo la subida de tipos más rápida y desde los tipos más bajos que la historia reciente recuerda.

Como reacción por parte de los diversos participantes en los mercados, las subidas de tipos de interés están produciendo un movimiento sísmico en diversas clases de activos, particularmente en la renta fija.

Efectivamente, el precio de la renta fija ha experimentado la mayor caída desde 1842. Ni siquiera durante la Gran Recesión de 2008, las subidas salvajes de tipos de los años inflacionarios años 1970, o incluso la Gran Depresión de los años 1930, los precios de la renta fija sufrieron caídas tan profundas. Por ejemplo, los bonos estadounidenses a 30 años han caído en 2022 hasta fin de septiembre un -31.2%. Los de 5 años un -10.7%.

Este terremoto se ha extendido al resto de activos de la cartera. La inversión inmobiliaria representada por el índice MSCI US REITs ha caído en los primeros nueve meses un -30.1%, así como el índice de bolsa mundial MSCI ACWI un -25.6%.

El oro, habitual activo refugio en otras ocasiones, no ha manifestado sus propiedades esperadas durante los primeros nueve meses del año, con una caída del -9.2%. En resumen, ningún activo se ha comportado pues como activo refugio en el presente ciclo bajista.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La desaceleración en la economía que están produciendo los bancos centrales a través de sus salvajes subidas de tipos de interés está sincronizando al resto de clases de activos, de tal modo que durante el presente ciclo la diversificación de la cartera en bolsa, inmobiliario, renta fija y oro, no está aportando los beneficios esperados de un ciclo normal.

Sin embargo, la filosofía de la cartera no cambia en función de los posibles escenarios a corto plazo, sino que se estructura para proteger el capital a largo plazo y aprovechar el crecimiento que dichas clases de activos tienen a lo largo de los ciclos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -8,12 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,52%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 7,11% hasta 2.876.986 euros, y el número de partícipes disminuyó en 6 lo que supone un total de 123 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -8,12% y la acumulada durante el año de -25,18%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,33% del patrimonio medio del fondo. De este

importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,25% y la comisión de depósito un 0,03%.

El resto de los 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 -0,17%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,03 % renta variable,-7,86 % derivados,-0,06 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,08 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -7,87 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -8,12 %, 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.

Se han mantenido las posiciones en índices de bolsas internacionales y en bonos gubernamentales de EE. UU. de duración media (5 años). Siguiendo la filosofía de inversión, se pretende construir una cartera en la que sus activos tengan un crecimiento positivo de largo plazo. Se construye así una cartera prudente, diversificada y equilibrada, en la que la preservación del patrimonio a largo plazo es la principal prioridad aunque a corto plazo se puedan producir caídas.

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 Vanguard con un porcentaje del 3.5% 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 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 10,14%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 11,41%.

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 8,41 %.

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

repetiese 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.

Una vez declarada la guerra a la inflación como prioridad sobre otros factores económicos, los bancos centrales siguen insistiendo en su intención de producir un “aterrizaje suave” de la economía como consecuencia de la subida de tipos con la que están luchando contra dicha inflación.

Desde principios de 2022 los mercados de renta fija han estado intentando encontrar el tipo de interés terminal en el que los bancos centrales detendrían su subida de tipos. Si a principios de año los tipos de interés estaban en el 0%, a finales del tercer trimestre se espera que el tipo terminal se produzca a principios de 2023 y se sitúe entre el 4% y el 5%.

La caída en el precio de los activos de renta fija continuará mientras los participantes en los mercados sigan persiguiendo un nivel del tipo de interés terminal al alza. Las subidas de tipos de interés esperadas repercuten inmediatamente en la valoración del resto de clases de activos, rebajando su valor teórico, así como descontando un menor crecimiento inducido por dichas subidas de tipos. Esto está produciendo algo inusualmente raro en este 2022; que todas las clases de activos estén cayendo a la vez.

Efectivamente, no está clara la magnitud del impacto que la desaceleración provocada por dicha subida de tipos va a tener en la cuenta de resultados de las empresas. Los participantes en los mercados continuarán estimando si la desaceleración va a acabar produciendo una recesión y de qué magnitud, para reflejarla en los precios de los activos.

En otras palabras, aunque los precios de la renta fija alcancen el tipo de interés terminal y detengan su caídas, no necesariamente tienen por qué cesar las caídas en bolsa e inmobiliario. Seguirá habiendo mucha incertidumbre en cuanto al daño que dichas subidas de tipos está haciendo en las perspectivas del crecimiento económico. Sin embargo, el cese de las caídas en renta fija podría compensar una posible continuación en las caídas de bolsa y/o inmobiliario.

En cualquier caso, la cartera no se configura para apostar por un escenario en particular que se considere más probable, sino que busca estar preparada para cualquier escenario. La cartera seguirá invertida pues en los activos clásicos que han demostrado durante siglos su crecimiento a largo plazo, a pesar de la volatilidad de momentos históricos de estrés extremo como el que se está viviendo a lo largo no sólo en este tercer trimestre, sino de todo este año 2022.

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
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	414	14,37	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	414	14,37	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	414	14,37	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	422	13,63
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	414	14,37	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	422	13,63
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	422	13,63
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	422	13,63
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	414	14,37	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	422	13,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[0,45]2022-10-03	EUR	414	14,37	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[-0,65]2022-07-01	EUR	0	0,00	422	13,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.481	86,22	2.534	81,78
TOTAL RENTA FIJA		2.481	86,22	2.534	81,78
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		2.481	86,22	2.534	81,78
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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
US9220427184 - PARTICIPACIONES ETF Vnanguard FTSE AI	USD	98	3,42	102	3,30
IE00B4YBJ215 - PARTICIPACIONES SPDR FTSE UK All Sha	USD	79	2,75	85	2,75
LU0322253906 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	EUR	44	1,53	48	1,56
TOTAL IIC		221	7,70	236	7,61
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		221	7,70	236	7,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.703	93,92	2.770	89,39

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.