

IF GLOBAL MANAGEMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5278

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 N/D.

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: 13/07/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

La renta variable será principalmente de alta capitalización bursátil, pudiendo invertir puntualmente en media/baja capitalización bursátil (inferior a 8.000 mill. de euros). No se establece limitación en cuanto a la calidad crediticia de los emisores/mercados, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0-5 años.

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	0,16	0,18	0,61	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,49	-0,47	-0,46

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	1.094.782,44	1.042.339,52
Nº de Partícipes	144	147
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,4	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.032	9,1637
2021	11.150	10,3959
2020	8.220	9,4977
2019	7.107	9,3329

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	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	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	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,85	-3,38	-7,74	-1,11	3,19	9,46	1,77	5,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	13-09-2022	-2,42	16-06-2022	-6,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,45	07-07-2022	2,16	16-03-2022	4,53	24-03-2020

(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	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,08	11,07	14,47	10,39	7,92	7,23	16,77	4,15	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41	0,16	
BENCHMARK IF GLOBAL FI	10,75	9,37	12,87	9,78	7,94	6,66	17,79	5,89	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,27	8,27	7,88	7,70	7,86	7,86	9,45	5,62	

(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.

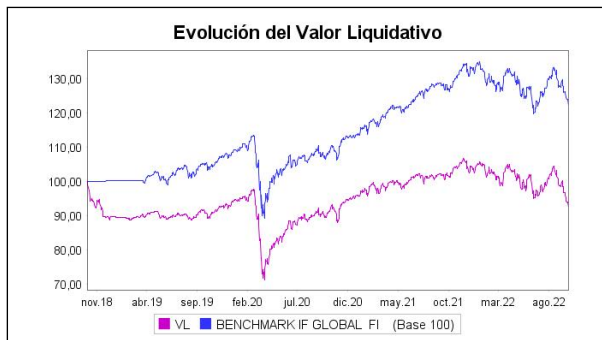
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,75	0,58	0,58	0,60	0,57	2,32	2,30	2,21	

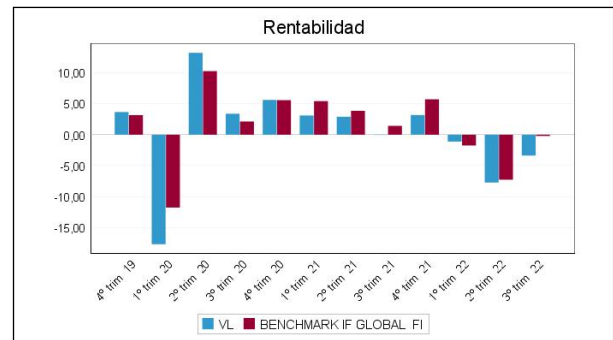
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.688	96,57	8.003	80,96
* Cartera interior	1.760	17,54	920	9,31
* Cartera exterior	7.928	79,03	7.083	71,65
* 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)	353	3,52	1.922	19,44
(+/-) RESTO	-9	-0,09	-40	-0,40
TOTAL PATRIMONIO	10.032	100,00 %	9.885	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)	9.885	10.163	11.150	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,88	5,24	1,80	-4,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,46	-7,99	-12,61	-55,62
(+) Rendimientos de gestión	-2,95	-7,46	-11,03	-59,46
+ Intereses	0,00	0,00	0,02	-165,76
+ Dividendos	0,09	0,17	0,31	-48,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,01	-3,93	-5,68	-73,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,03	-3,70	-5,67	-43,92
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	-125,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,52	-1,59	-1,00
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	3,55
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,15	-24,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-3,28
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-50,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	180,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	180,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.032	9.885	10.032	

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

3. Inversiones financieras

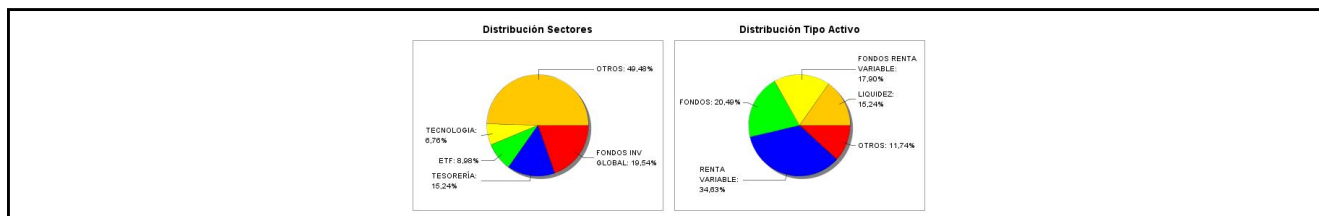
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.186	11,82	70	0,71
TOTAL RENTA FIJA	1.186	11,82	70	0,71
TOTAL RV COTIZADA	377	3,76	402	4,07
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	377	3,76	402	4,07
TOTAL IIC	197	1,97	449	4,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.760	17,55	920	9,32
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	3.097	30,86	3.107	31,42
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	3.097	30,86	3.107	31,42
TOTAL IIC	4.831	48,17	3.976	40,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.928	79,03	7.083	71,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.688	96,58	8.003	80,95

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 10420 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 3403 miles de euros. De este volumen, 823 corresponden a renta variable, 1394 a operaciones sobre otras IIC 1186 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 32,80 % 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.
- Los continuos mensajes por parte de los bancos centrales de endurecimiento de las políticas monetarias han tenido tres efectos negativos sobre los mercados. En primer lugar, la rentabilidad de los bonos a 10 años ha alcanzado los niveles más altos en una década. En segundo lugar, ha aumentado el nivel de pesimismo de los inversores. Y, por último, han empeorado las perspectivas económicas a nivel global para el 2022 y 2023, con rebajas en las previsiones de crecimiento del PIB.
- Con este panorama nos encontramos con el peor año de la historia en la Renta Fija y el 2º peor comienzo en la historia en la parte de Renta Variable.
- La inflación sigue siendo persistentemente alta y domina todos los demás aspectos de la perspectiva macroeconómica.

Dado que la inflación es demasiado elevada, prevemos que los principales bancos centrales subirán los tipos, al menos, entre 75 pb y 125 pb en los próximos meses. El crecimiento real se está ralentizando, la probabilidad de una recesión a corto plazo ha subido con fuerza y la política monetaria se está endureciendo rápidamente.

En cuanto a los mercados financieros, el incremento de los tipos de interés, el descenso de las cotizaciones y la ampliación de los diferenciales de crédito son, lamentablemente, parte de la solución para el problema de la inflación. Pensamos que buena parte del trabajo ya está hecho, pero creemos que todavía es pronto para considerar que el cielo está despejado. Se empiezan a ver indicios de ralentización económica global, pero la situación financiera de los hogares es sólida (sobre todo en Usa), los balances de las empresas están saneados y el sistema financiero mundial no parece especialmente vulnerable a burbujas en los precios de los activos.

¿Qué podemos esperar de cara al último trimestre del año?

- Incremento de subidas de tipos entre 75-125 pb en diferentes bancos centrales.

- Empeoramiento de datos macro en varias economías.

- El pico de los datos de inflación, pensamos que ya se ha visto en las economías occidentales, y esperamos que progresivamente empiece a bajar con fuerza. La inflación será la variable clave a partir de ahora.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Dentro de nuestro fondo, IF Global Management, hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, y enfatizando la actividad en la gestión del mismo. Para ello hemos mantenido y mantenemos una liquidez actual en torno al 20% que aprovecharemos para utilizar en las caídas del mercado.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de -3,38 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,52%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 1,48% hasta 10.032.221 euros, y el número de partícipes disminuyó en 3 lo que supone un total de 144 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -3,38% y la acumulada durante el año de -11,85%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,58% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,44% 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 ...).

El 0,48% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,1% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,45%, y los indirectos del 0,3%.

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: -1,01 % renta variable, -2,03 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,09 % 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 -2,95 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -3,38 %, 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.

Entradas 3T 2022

En la parte de Fondos y ETF:

- B&H Bond Class 1 acc eur: Se hace traspaso total del fondo B&H RF fi acc eur por política de inversión de nuestro fondo IF GLOBAL.

- ETF Ishares Euro Government Bond 1-3: Entramos en ETF de RF de muy corto plazo, para aprovechar el momento derivado de las caídas de las rentabilidades de los bonos.

- Lonvia Avenir Mid-Cap Europe Clean share: Entramos en fondo de RV europea, tanto de medianas como pequeñas compañías, aprovechando la bajada de los precios de sus activos y para su posible recuperación.

En la parte de Renta Variable: no se han producido nuevas entradas.

En cuanto a Renta Fija: no se han producido nuevas entradas.

Recompras 3T 2022.

En la parte de Fondos y ETF:

- MS Us Growth zh acc eur: Incrementamos posición por caídas del mercado, donde vemos que el mercado tecnológico ya ha llegado a un nivel de caída muy importante.

En cuanto a la Renta Variable:

- Microsoft Corp: Incrementamos posición por caídas del mercado producidas por la alta inflación y la guerra de Ucrania.

- Alibaba Group Holding ADR Vemos a Alibaba con mucho potencial por delante, seguimos situando su PO cerca de 250\$.

- Mty Food Group Inc : Incrementamos posición en empresa EEUU ,del sector restauración, por mejores resultados presentados últimos 2 trimestres con un PO 75 \$.

- LVMH : Incrementamos posición por caídas del mercado , la empresa a pesar de la inflación alta y las subidas de tipos ,se está viendo poco afectada en cuanto a sus resultados, donde los beneficios e ingresos se están manteniendo en entornos aceptables, estando muy bien posicionada en sus diferentes mercados a nivel mundial. PO 800 euros.

En la parte de Renta Fija: no se han producido recompras.

Venta Total 3T 2022:

En la parte de Fondos y ETF:

- B&H RF fi acc eur: Como hemos indicado anteriormente, se hace traspaso total del fondo B&H RF fi acc eur (que teníamos en cartera) de la propia gestora, a B&H Bond Class 1 acc eur que está en Luxemburgo por política de inversión de nuestro fondo IF GLOBAL.

- Efts Physical Palladium Etc: Vendemos 100% la posición en el ETF por ya haber cumplido con nuestro objetivo de rentabilidad. Siempre utilizamos este tipo de ETF de una manera especulativa por análisis técnico.

En la parte de Renta Variable:

- Dole PLC: Vendemos 100% por no haber cumplido con nuestras expectativas de inversión de cara al largo plazo. Pensamos también que el sector con crecimientos de márgenes muy estrechos le va a costar recuperarse en el entorno que nos encontramos.

- Enghouse Systems: Vendemos 100% por no haber cumplido con nuestras expectativas de inversión de cara al largo plazo. No ha cumplido con los dos últimos trimestres de resultados y ha habido un cambio en su modelo de negocio que no le da margen en el medio plazo.

- Wilh Whilhelsem Holding A: Vendemos 100% por haber cumplido con nuestras expectativas de inversión, la vendemos con una buena revalorización y pensamos que tanto por análisis fundamental como por análisis técnico es el momento de salirnos del valor.

En la parte de Renta Fija: no se han producido ventas.

Venta Parcial 3T 2022:

En la parte de Fondos y ETF: no se han producido ventas parciales.

En cuanto a Renta Variable:

- Berkshire Hathaway b: Vendemos 20% de posición por posibles caídas adicionales de los mercados en el corto plazo y reducir un poco de exposición en la RV Usa.

- Amazon: Vendemos 20% de posición por posibles caídas adicionales de los mercados en el corto plazo y reducir un poco de exposición en la RV Usa.

- Apple Computer : Vendemos 20% de posición por posibles caídas adicionales de los mercados en el corto plazo y reducir un poco de exposición en la RV Usa.

En el apartado de Renta Fija no se han producido ventas parciales

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 Buy& Hold con un porcentaje del 5.59% 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 11,07%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 12,08%.

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 Ibex 35 de 20,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 8,27 %.

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.

Como hablábamos al principio, 2022 está siendo uno de los peores años en décadas, tanto para la renta fija como para la renta variable.

Los bancos centrales están aumentando los tipos de interés a una velocidad no vista desde hace más de 50 años, cuando muchos indicadores de la evolución de los precios ya muestran una importante desaceleración (fletes, petróleo, metales, coches usados, alquileres...). En los mercados bajistas provocados por inflación, hasta ahora, era necesario que los bancos centrales mostraran que el periodo de subidas de tipos estaba cercano o había terminado para que los mercados se estabilizaran. Si bien, creemos no estamos cerca de esto, si estimamos que los bancos centrales empiezan a entrar en cierto pánico.

Hay un viejo dicho en Wall Street que dice: “el mercado de valores DEJA de entrar en pánico cuando los bancos centrales EMPIEZAN a entrar en pánico”.

Desde nuestro punto de vista hace unas semanas empezamos a ver atisbos de que algunos Bancos empezaban a entrar en pánico. El BoE interviene la libra y su mercado de bonos y el Banco de Japón sale al rescate del Yen. Desde entonces, ninguno de dichos activos ha reaccionado a dichas intervenciones, lo que no es buena señal.

Creemos que el riesgo de un evento crediticio sigue siendo extremadamente alto, por lo que algo en los próximos días podría romperse. Sería entonces cuando viéramos nuevos mínimos en la renta variable y el aumento de los diferenciales en la renta fija. Esperamos entonces que la Reserva Federal pudiera entrar en pánico y suavizar su objetivo de inflación del 2%. Sería entonces el momento que llevamos esperando desde hace ya casi un año, el mercado de valores saldría del pánico con un PER del S&P500 por debajo de 15X, el bono americano a 10 años en el entorno del 4% y el sentimiento inversor en mínimos de hace décadas.

En cuanto a la actuación previsible de nuestro fondo If Global, esperaremos dicho momento para poner a trabajar más del 20% de la liquidez que tenemos en cartera. Hasta entonces mantenemos las posiciones actuales rebajando exposición a la renta variable si los índices volvieran a máximos del año.

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
ES01482304142 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	70	0,71
ES00000123X3 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,45 2022-10-03	EUR	1.186	11,82	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.186	11,82	70	0,71
TOTAL RENTA FIJA		1.186	11,82	70	0,71
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	118	1,17	119	1,21
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	91	0,90	101	1,02
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	70	0,70	78	0,79
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	99	0,99	103	1,05
TOTAL RV COTIZADA		377	3,76	402	4,07
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		377	3,76	402	4,07
ES0184097014 - PARTICIPACIONES B&H Flexible FI-C EU	EUR	0	0,00	238	2,41
ES0168798074 - PARTICIPACIONES GB III	EUR	197	1,97	211	2,13
TOTAL IIC		197	1,97	449	4,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.760	17,55	920	9,32
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
IE0003LFZ4U7 - ACCIONES Dole Plc	USD	0	0,00	62	0,62
CA3615692058 - ACCIONES GDI Integrated Facil	CAD	102	1,02	109	1,11
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	176	1,75	158	1,60
US98422D1054 - ACCIONES Xpeng Inc	USD	35	0,35	88	0,89
CA2929491041 - ACCIONES Enghouse Systems LTD	CAD	0	0,00	117	1,18
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	191	1,91	128	1,29
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	142	1,41	121	1,22
NO0010571698 - ACCIONES WihASA	NOK	0	0,00	37	0,38
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	216	2,15	230	2,32
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	104	1,04	112	1,13
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	114	1,13	101	1,02
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	111	1,11	123	1,25
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	72	0,72	81	0,82
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	279	2,78	219	2,21
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	158	1,57	178	1,80
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	284	2,83	158	1,60
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	258	2,57	292	2,95
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	176	1,76	185	1,87
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	237	2,36	258	2,61
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	297	2,96	298	3,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	144	1,44	53	0,54
TOTAL RV COTIZADA		3.097	30,86	3.107	31,42
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		3.097	30,86	3.107	31,42
IE00B3VTMJ91 - PARTICIPACIONES Shares EUR Govt Bon	EUR	587	5,85	0	0,00
LU1988110927 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembourg	EUR	580	5,78	450	4,55
LU0374901725 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Global	EUR	249	2,48	253	2,56
LU1964632324 - PARTICIPACIONES Independence et Expa	EUR	346	3,45	382	3,86
FR0013439510 - PARTICIPACIONES LA Francaise-LA Fran	EUR	241	2,40	246	2,49
LU2240056106 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid Ca	EUR	87	0,87	0	0,00
LU1164801158 - PARTICIPACIONES Pictet Greater China	EUR	450	4,49	445	4,50
LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	452	4,51	479	4,85
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ETF.Ishares	EUR	88	0,88	102	1,03
JE00B1VS3002 - PARTICIPACIONES ETFs Physical Pallad	EUR	0	0,00	49	0,49
LU1670707873 - PARTICIPACIONES M&G Global Macro Bon	EUR	424	4,22	447	4,52
LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	175	1,75	208	2,10
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	94	0,93	49	0,50
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	166	1,66	172	1,74
IE00B4225J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	225	2,25	226	2,28
LU0360477987 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley US G.	EUR	290	2,89	97	0,98
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	377	3,76	372	3,76
TOTAL IIC		4.831	48,17	3.976	40,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.928	79,03	7.083	71,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.688	96,58	8.003	80,95

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.