

IBERIAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 4860

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1(MOODYS)

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid

Correo Electrónico

info@duxinversores.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: 18/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: IBERIAN VALUE FI invierte al menos un 75% de su exposición total en Renta Variable. Al menos el 60% de la exposición total será Renta Variable emitida y cotizada por entidades radicadas en España y Portugal, siendo el resto de la exposición a renta variable de emisores y mercados europeos. La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice 75% IBEX 24 y 25% PSI 20. La política de inversiones busca el crecimiento del valor de la acción a largo plazo. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en IBERIAN VALUE FI a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

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	0,13	0,16	0,44	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,50	-0,39	-0,47

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	424.542,86	418.542,28
Nº de Partícipes	108	108
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.829	9,0197
2021	3.868	9,4857
2020	3.784	9,2425
2019	5.098	11,9561

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	0,34	-0,49	-0,15	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
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	2017
Rentabilidad IIC	-4,91	-9,53	3,17	1,88	2,32	2,63	-22,70	6,34	9,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,18	23-09-2022	-3,20	04-03-2022	-8,03	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,00	07-07-2022	2,47	16-03-2022	5,90	09-11-2020

(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	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,76	14,85	15,35	19,76	14,10	15,21	26,90	13,85	7,71
Ibex-35	20,63	16,76	19,48	25,15	18,43	16,34	34,10	12,43	12,96
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,79	0,60	0,41	0,24	0,27	0,53	0,55	0,15
75IBEX35TR+25%PSI NR	19,01	15,77	18,32	22,59	16,28	14,60	28,11	11,64	11,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,63	14,63	14,33	13,89	13,86	13,86	14,15	8,12	8,35

(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.

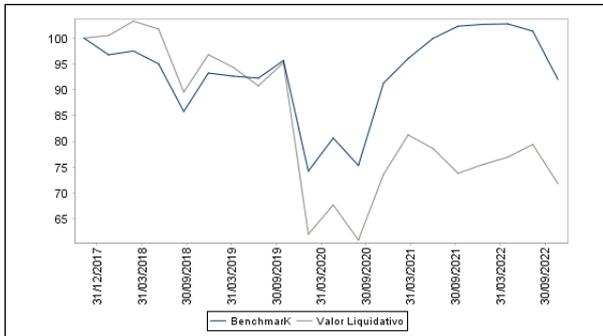
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,40	0,39	0,39	0,41	1,59	1,58	1,55	1,58

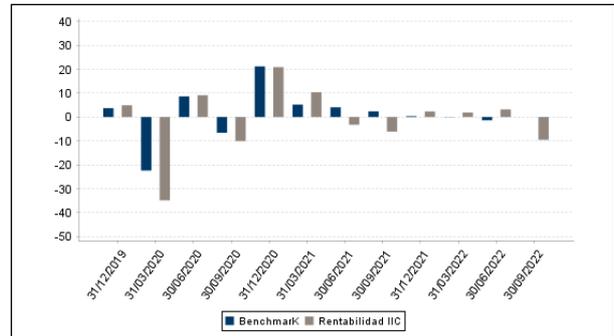
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El Índice de Referencia de la IIC ha sido modificado el 01 de Enero de 2020 "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	10.764	189	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	25.361	199	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	74.871	342	-6
Renta Variable Mixta Internacional	7.047	135	-3
Renta Variable Euro	15.190	464	-8
Renta Variable Internacional	34.983	338	-6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	115.455	1.281	-4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	283.671	2.948	-4,59

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.708	96,84	3.926	94,08
* Cartera interior	2.868	74,90	2.982	71,46
* Cartera exterior	840	21,94	944	22,62
* 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)	63	1,65	206	4,94
(+/-) RESTO	58	1,51	41	0,98
TOTAL PATRIMONIO	3.829	100,00 %	4.173	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)	4.173	4.042	3.868	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,39	0,06	3,80	2.326,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,69	3,03	-4,73	-968,21
(+) Rendimientos de gestión	-9,77	3,82	-3,44	-748,30
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-85,15
+ Dividendos	0,48	1,32	2,17	-64,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,25	2,52	-5,59	-499,15
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	0,00	-99,94
(-) Gastos repercutidos	0,08	-0,79	-1,29	-219,91
- Comisión de gestión	0,15	-0,64	-1,01	-123,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	-6,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	0,80
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,10	-0,12	-90,09
(+) 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)	3.829	4.173	3.829	

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

3. Inversiones financieras

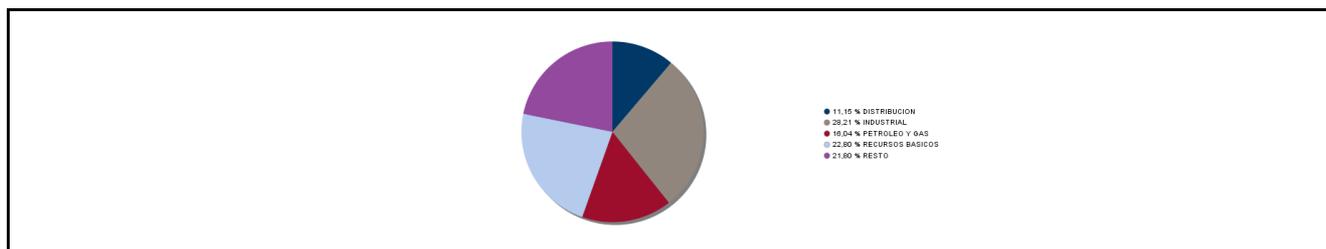
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.868	74,89	2.982	71,46
TOTAL RENTA VARIABLE	2.868	74,89	2.982	71,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.868	74,89	2.982	71,46
TOTAL RV COTIZADA	840	21,94	944	22,63
TOTAL RENTA VARIABLE	840	21,94	944	22,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	840	21,94	944	22,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.708	96,83	3.926	94,09

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

g) La CNMV con fecha 1 de junio de 2022 inscribió el cambio en el grupo de la sociedad gestora, quedando registrado desde dicha fecha como nuevo grupo: ABANTE ASESORES.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.846.228,71 euros que supone el 48,21% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: h) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante este tercer trimestre se han producido nuevas caídas generalizadas en los principales índices mundiales de renta variable. En Europa destacan los recortes del 22,8% en el Eurostoxx50, 23,7% en el Dax, 19,4% en el Cac40 y 15,5% en el Ibex 35. En EEUU las caídas han sido también muy importantes. El S&P 500 ha perdido un 24,8% y el Nasdaq un 32,8%. También los mercados de renta fija han sufrido importantes caídas. La persistencia de este mal comportamiento de los mercados se atribuye, entre otros, a los siguientes motivos: La prolongación del conflicto bélico en Ucrania, cuyo final resulta muy difícil pronosticar, dado que ni la fuerte resistencia del ejército ucraniano, ni las sanciones políticas y económicas impuestas por los países occidentales, están consiguiendo el resultado deseado. Las dificultades de aprovisionamiento de los productos energéticos, principalmente del gas y el petróleo. En cuanto a este último, aunque el futuro del barril de Brent, que había llegado a rebasar los 100 dólares, se ha reducido a los 87,96 dólares, existe un acuerdo entre los países productores para rebajar la producción y mantener los precios. La inflación en la Eurozona volvía a batir todos los récords tras situarse en el 10% poniendo más presión sobre el BCE. En EEUU la inflación es del 8,2%. El temor de los mercados a una recesión. En principio esta posibilidad es aún limitada, existiendo un mayor riesgo en algunos países de Europa que en EEUU. Los bancos centrales se están viendo obligados a subir los tipos de interés para contrarrestar la inflación. La Fed ha efectuado dos subidas en el trimestre, ambas del 0,75%, para situar el tipo de interés en el 3% y aún podría aprobar nuevas subidas que llevarían al tipo de interés a final de año hasta el 4 ó 4,25%. El BCE por su parte, también ha realizado dos subidas del tipo de interés en el trimestre, una del 0,50% y la otra del 0,75%, situándolo en el 1,25%, no descartándose alguna nueva subida en lo que resta de año. Otros acontecimientos a destacar durante este periodo han sido los siguientes: Los resultados de las elecciones en Italia donde la coalición de derecha liderada por Giorgia Meloni obtuvo una amplia mayoría en las dos cámaras, logrando una oportunidad de estabilidad política en el País. El mercado observa con expectación la actuación de la primera ministra ante las dudas que despierta su pasado euroescéptico, y las divergencias que muestran los distintos partidos de la coalición en asuntos como

la crisis energética, las sanciones a Rusia, las reformas fiscales o de pensiones. En el Reino Unido ha finalizado el trimestre con fuertes turbulencias, obligando al Banco de Inglaterra a intervenir para sofocar los riesgos de inestabilidad financiera que emergían por las disfuncionalidades en el mercado de deuda, anunciando una compra ?sin límite de cuantía? de activos de deuda de larga duración con el objetivo de contener las fuertes caídas experimentadas por los activos en libras, particularmente la deuda y la divisa. En China se esperaba que el Congreso del Partido Comunista realizase anuncios importantes en cuanto al abandono de la actual política pandémica, rebajas de tipos de interés, un importante plan de ayuda al sector inmobiliario y acabar con la retórica belicista sobre Taiwan, pero la realidad ha sido más que decepcionante desde el punto de vista del inversor. China sigue con la política de cero covid, su apoyo al sector inmobiliario está lejos de lo que se esperaba y ha reiterado su compromiso de obtener el control de Taiwan, a través de una reunificación pacífica para 2049, advirtiendo que nunca descartará el uso de la fuerza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Tercer trimestre del ejercicio marcado por el fuerte repunte de los tipos de interés por parte de los principales bancos centrales, en un intento desesperado y muy tardío de frenar la espiral inflacionista que se está produciendo. Resulta paradójico que en menos de un año, los mismos organismos que han provocado esta situación, impulsando el mayor y más prolongado experimento monetario de la historia sin reparar en sus consecuencias a largo plazo, se apresuren a lanzar medidas para contrarrestar sus efectos, sin hacer la más mínima autocritica de su dudosa actuación. En este complejo entorno, durante el tercer trimestre del ejercicio, el fondo ha registrado un recorte del -9,5%, muy similar al -9,3% de nuestro índice de referencia, con correcciones generalizadas en todas las compañías de la cartera, entre las que destacan Sonae (-30%), Global Dominion (-19%) e Ibersol (-18%), aunque todas ellas apenas suponen un 4,5% de la cartera. La cotización de Sonae se ha visto muy penalizada por el deterioro de márgenes registrado durante el primer semestre en Sonae MC y Worten, dos de sus principales negocios, afectados por el aumento en el precio de suministros e insumos. Al igual que en otras grandes cadenas de alimentación, Sonae MC ha compensado el impacto de la inflación con un traslado a precio de sus productos finales, pero inferior al IPC del sector de alimentación, con el objetivo de ?proteger? al consumidor. De este modo, en el segundo trimestre Sonae MC registró el peor margen Ebitda en período similar en los últimos 4 años. Por su parte, Worten ha visto como las importantes mejoras operativas y los incrementos en ventas, no han resultado suficientes para compensar el incremento de los costes operativos, deteriorando sus márgenes casi 150 puntos básicos. En cuanto a Ibersol, destaca el cierre definitivo de la venta de sus restaurantes Burger King en España y Portugal (aprox. 145) a Restaurant Brands, que supondrá una entrada de caja de 259 M? (y unos 140 M? de plusvalías), lo que le permitirá acelerar el ritmo de aperturas de restaurantes los próximos ejercicios. A este mayor ritmo inversor, se unen mejoras operativas y un mejor posicionamiento del sector frente al ciclo, siendo el segmento de comida rápida más resistente al ciclo y un posible beneficiario del ?trasvase? de consumidores desde otra tipología de restaurantes, en un entorno de subida de precios y recesión económica. La generación de caja dará soporte, no sólo a la expansión de marca, formatos y mercados, con acuerdos como el anunciado con la cadena Pret a Manger, sino también a la reducción de deuda. Del recorte generalizado registrado durante el período, únicamente logró escapar Prosegur Cash, con un leve repunte del +2,1%. La compañía de gestión de efectivo registró una fuerte recuperación de actividad, impulsada por la recuperación de volúmenes y favorecida por el repunte de la inflación, con efecto directo positivo en su cifra de negocio. La significativa recuperación de volúmenes permitió más que compensar el repunte de los costes operativos, mejorando sus márgenes. Destaca el anuncio de la creación de una joint venture entre los dos principales operadores de Australia, donde incorporará su negocio en el área, deficitario hasta ahora, para ganar escala y tratar de volver a ser rentable. Prosegur Cash tendrá un 35% de esta alianza.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 75% IBEX-35 Total Return y 25% PSI 20 Net Return. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de -9,28%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Fondo a 30.09.2022 ascendía a 3.829.239,27 euros (a 30.06.2022, 4.172.929,80 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 108 (siendo los mismos a 30.06.2022). La rentabilidad del Fondo en el período es del -9,53% (en el año -4,91%). La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del -0,49 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,57% anual sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre -10,94% y 1,95%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Por valores, las compañías que han contribuido con una mayor rentabilidad negativa han sido Técnicas Reunidas (-1,3%), Sonae (-1,1%) y Miquel y Costas (-0,9%), frente a la única y tímida contribución positiva en la cartera de

Prosegur Cash (+0,1%). En cuanto a las principales variaciones de la cartera, destacan los incrementos de posición en Applus (+3,2%), Maire Tecnimont (+1,8%) y CAF (+1,7%); así como los descensos en Sonae (-1,3%), Global Dominion (-0,7%) y Gestamp (-0,6%). Respecto a la operativa realizada, hemos aprovechado los descensos registrados durante la segunda parte del período para incrementar nuestra inversión en CAF (+2%), Maire Tecnimont (+1,9%) y Técnicas Reunidas (+1,5%), así como para invertir Applus (+3,2%), una nueva compañía en cartera. Respecto a las desinversiones, aprovechamos el repunte del mercado durante la primera parte del período para reducir nuestra inversión en múltiples compañías que redujeron el descuento con el que cotizaban frente a nuestra valoración, destacando principalmente Logista (-0,9%), Gestamp (-0,9%) y Global Dominion (-0,7%). Como resultado de la operativa, el nivel de liquidez se ha reducido al 1,7%, frente al 5,8% del trimestre anterior. Finalmente, nuestros peores augurios se están confirmando. Los efectos de las políticas monetarias ultra expansivas se han materializado en unos niveles de inflación no vistos en décadas. Para tratar de contrarrestar el severo impacto que está teniendo en la pérdida de poder adquisitivo de las familias y en el deterioro de rentabilidades en la mayoría de empresas, los principales bancos centrales se han apresurado en subir reiteradamente los tipos de interés hasta niveles no vistos en más de 10 años. Esta actuación desordenada, al igual que las políticas monetarias desarrolladas los últimos años, tendrá sus consecuencias negativas? aunque necesarias. El nivel de deuda de familias, empresas y gobiernos, pasa a ser el nuevo factor económico determinante tras haber crecido durante los últimos años a un ritmo frenético, apoyado en unos tipos de interés ilusoriamente bajos. Si a esto unimos la desaceleración de la actividad económica, que no ha hecho nada más que comenzar y que supondrá un deterioro significativo de la renta de los agentes con la que hacer frente a un excesivo endeudamiento, consideramos que el próximo episodio económico, duro pero necesario, será una depuración de los proyectos e inversiones fallidas, impulsadas por una época adulterada de dinero fácil y barato.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha operado con derivados en el periodo. d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. Desde el 1 de agosto de 2022 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en 0%. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Fondo ha sido inferior respecto a periodos anteriores, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna IIC en las características anteriores.

6. INFORMACIÓN 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. El Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Como ya hemos comentado en anteriores trimestres, la mejor manera de tratar de evitar la pérdida de poder adquisitivo que provoca la inflación, es adquirir activos reales. Activos que fabriquen productos u ofrezcan servicios indispensables para la sociedad, con una demanda sólida y recurrente, que le permitan trasladar el alza de precios en sus insumos de producción, a sus clientes. Además, con el fuerte repunte de los tipos de interés, extremaremos nuestro habitual requisito de invertir preferiblemente en compañías con balances sólidos, para tratar de evitar posibles ampliaciones de capital, perjudiciales para el accionista. De este modo, el 35% de la cartera está invertido en compañías con caja neta (cuya rentabilidad se verá beneficiada por el repunte de tipos), otro 30% en compañías con gran parte de su deuda cubierta a tipos de interés fijos y otro 25% en compañías que aún con financiación a tipo de interés variable, presenta una situación holgada, con DN/Ebitda menor o igual a 2x.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES	EUR	115	3,00	0	0,00
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	98	2,57	37	0,89
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	175	4,56	171	4,10
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	65	1,71	86	2,06
ES0126775032 - Acciones DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	223	5,82	243	5,83
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	13	0,34	44	1,06
ES0129743318 - Acciones ELECENOR	EUR	336	8,78	364	8,73
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	130	3,38	150	3,60
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	163	4,25	208	4,98
ES0147561015 - Acciones IBERPAPEL	EUR	216	5,65	201	4,81
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	80	2,10	93	2,23
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	87	2,28	107	2,56
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	164	4,29	204	4,89
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	337	8,79	384	9,20
ES0126501131 - Acciones DINAMIA	EUR	107	2,78	87	2,09
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	10	0,27	28	0,66
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	67	1,76	69	1,66
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	344	8,99	343	8,21
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	137	3,58	163	3,91
TOTAL RV COTIZADA		2.868	74,89	2.982	71,46
TOTAL RENTA VARIABLE		2.868	74,89	2.982	71,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.868	74,89	2.982	71,46
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIES SGPS SA	EUR	111	2,89	126	3,02
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS SA	EUR	42	1,10	51	1,23
IT0004931058 - Acciones MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	150	3,92	91	2,18
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	104	2,72	139	3,34
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	170	4,44	187	4,48
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	110	2,88	174	4,17
FR0013506730 - Acciones VALLELOUREC	EUR	153	3,98	175	4,20
TOTAL RV COTIZADA		840	21,94	944	22,63
TOTAL RENTA VARIABLE		840	21,94	944	22,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		840	21,94	944	22,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.708	96,83	3.926	94,09

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 aplicable

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