

BEAUFORT INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5444

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte del 0-100% de la exposición total en Renta Variable, mayoritariamente de emisores y mercados europeos y norteamericanos, sin descartar otros, incluidos países emergentes, sin predeterminación en cuanto a la capitalización bursátil. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Asimismo, se podrá estar expuesto mediante derivados a instrumentos financieros cuya rentabilidad esté ligada a riesgo de crédito, inflación, índices de materias primas (hasta 30% de la exposición total) o índices de volatilidad (de acciones cotizadas, índices bursátiles, tipo de interés o de cambio.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,00	0,15	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,94	2,13	2,57	-0,03

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	451.511,64	457.920,29
Nº de Partícipes	157	162
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.557	7,8782
2022	3.846	8,2679
2021	3.403	9,6781
2020	2.612	10,0059

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	0,81	0,00	0,81	1,60	0,00	1,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,71	10,49	2,15	-9,28	-6,94	-14,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	19-10-2023	-2,08	02-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,57	02-11-2023	1,57	02-11-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,23	9,37	5,97	10,91	13,06	20,46			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83			
Índice MSCI ACWI Net Total Return EUR	10,34	9,19	9,44	9,97	12,53	15,78			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,17	12,17	12,62	13,41	13,79	14,16			

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,96	0,51	0,50	0,49	0,46	1,90	1,88	2,47	

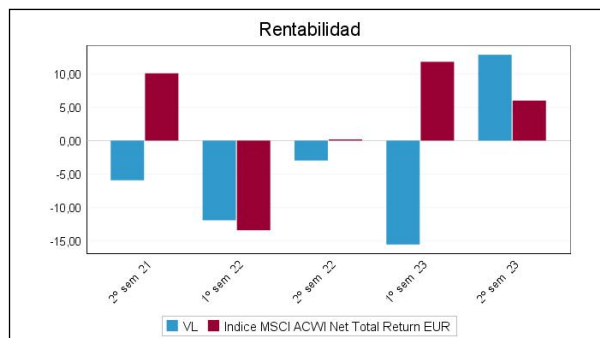
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	489	16	1.551,38
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	119.812	779	2,03
Renta Variable Mixta Euro	2.545	165	3,11
Renta Variable Mixta Internacional	68.093	766	3,31
Renta Variable Euro	14.572	216	5,49
Renta Variable Internacional	361.121	9.289	3,89
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	54.027	751	1,89
Global	69.492	1.838	1,82
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	690.151	13.820	4,27

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.262	91,71	2.822	88,30
* Cartera interior	625	17,57	831	26,00
* Cartera exterior	2.637	74,14	1.991	62,30
* 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)	210	5,90	219	6,85
(+/-) RESTO	85	2,39	155	4,85
TOTAL PATRIMONIO	3.557	100,00 %	3.196	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.196	3.846	3.846	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,39	-0,43	-1,76	187,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,33	-16,99	-6,47	-164,15
(+) Rendimientos de gestión	13,39	-15,86	-4,27	-174,62
+ Intereses	0,31	0,35	0,66	-22,31
+ Dividendos	0,93	1,40	2,37	-41,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,02	2,01	8,73	208,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,09	-19,51	-15,94	-123,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	0,09	0,24	46,75
± Otros resultados	-0,12	-0,21	-0,34	-51,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,13	-2,19	-17,18
- Comisión de gestión	-0,81	-0,79	-1,60	-10,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-10,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,11	-0,24	6,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	3,84
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,16	-0,22	-71,93
(+) 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)	3.557	3.196	3.557	

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

3. Inversiones financieras

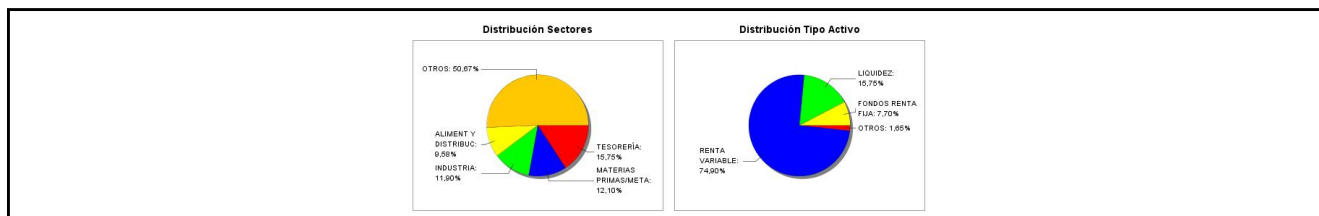
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	319	8,95	622	19,45
TOTAL RENTA FIJA	319	8,95	622	19,45
TOTAL RV COTIZADA	307	8,63	209	6,53
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	307	8,63	209	6,53
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	625	17,58	831	25,98
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	2.358	66,26	1.745	54,60
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	2.358	66,26	1.745	54,60
TOTAL IIC	274	7,70	269	8,41
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.631	73,96	2.014	63,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.257	91,54	2.844	88,99

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. CALL Opción Call S&P500 6000 03/24	273.170	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. CALL Opción CALL S&P500 6000 01/24	269.649	Inversión
Total subyacente renta variable		542819	
TOTAL DERECHOS		542819	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nasdaq 100	C/ Futuros/Nasdaq Emini 100 03/24	611	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuros/S&P Emini 500 03/24	433	Inversión
Total subyacente renta variable		1044	
TOTAL OBLIGACIONES		1044	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 24,23% del patrimonio de la IIC.
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 34726 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 695 miles de euros. De este volumen, 569 corresponden a renta variable, 126 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 21,08 % 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 0.00 % 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.

Tras la fuerte subida de los índices experimentada durante el primer semestre de 2023, los mercados bursátiles comenzaron el segundo con la misma tónica y durante el mes de julio continuaron las subidas. La situación consiguiente de sobrecompra procada por dichas subidas provocó que durante los meses de agosto, septiembre y octubre se produjesen recortes de cierta consideración. La continua mejora de los datos de inflación, unas valoraciones atractivas en algunos sectores y una Reserva Federal más abierta a una rebaja de los tipos de interés en 2024, han provocado un fuerte repunte en los mercados desde principios del mes de noviembre.

Los mercados están descontando con fuerza una situación de mejora de los niveles de inflación que, unida a una posible ralentización del crecimiento económico, permita a los bancos centrales reducir paulatinamente los tipos de interés.

Esta expectativa de una reducción ordenada de los tipos de interés se viene, en realidad, descontando desde octubre de 2022. Para que dicha situación se produzca la desaceleración de la inflación no debe estar provocada por una fuerte caída del crecimiento económico. Además, es necesario que los niveles de inflación sigan reduciéndose paulatinamente y teniendo en cuenta los efectos base del año anterior ya menos favorables, mientras el crecimiento económico se mantiene en niveles razonables. Es necesario destacar que el crecimiento económico en EE.UU y Europa se encuentra en buena parte sostenido por unos importantes déficits públicos, lo que está provocando un fuerte crecimiento nominal de las respectivas deudas públicas, si bien como porcentaje del PIB, el nivel de deuda se está reduciendo como consecuencia del fuerte aumento del PIB nominal. Este incremento de la deuda pública supone un incremento de la oferta de deuda en los mercados, que actúa en contra de la reducción de tipos de interés y además distrae inversiones de otras alternativas.

Por tanto, creemos que a nivel general, se debe ser prudente a la hora de dar por ciertas las bajadas de tipos de interés que los mercados descuentan, y que es necesario seguir muy de cerca la evolución de los datos de inflación (general y subyacente), de déficit y deuda públicos en EE.UU y Europa, y también de las cifras de crecimiento económico nominal y real. Creemos que cualquier desviación en las previsiones del mercado, sobre todo en lo referido a los niveles de inflación, podría conllevar un ajuste brusco en las cotizaciones tanto de las acciones como de los bonos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Beaufort Internacional F.I. comenzó el segundo semestre una posición neta a renta variable negativa. A medida que los mercados comenzaron a corregir sus niveles durante agosto, el fondo fue incrementando su exposición a renta variable vía posiciones directas en valores y también vía futuros sobre índices (S&P500 y Nasdaq 100 fundamentalmente).

En la cartera de contado del fondo se tomaron posiciones en algunos valores aprovechando lo atractivo de sus precios y se incrementaron posiciones existentes. También se redujeron posiciones en algún valor que, habiendo obtenido una fuerte revalorización, había incrementado su ponderación en la cartera por encima de su asignación.

Además, ante el elevado nivel de liquidez que se puede apreciar en el mercado y la posibilidad de que algunos participantes que han optado por una exposición baja o nula a renta variable desde los recortes de los meses de agosto, septiembre y octubre, puedan incorporarse al mercado de acciones e incrementar su exposición a pesar de las valoraciones, se han tomado posiciones vía opciones call sobre el S&P 500 que permitan al fondo participar en una posible fuerte y rápida revalorización de los índices.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF), a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 12,87 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 5,99%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 11,3% hasta 3.557.120,01 euros, y el número de partícipes disminuyó en 5 lo que supone un total de 157 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 12,87% y la acumulada durante el año de -4,71%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,01% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,81% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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 2,94%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 7,02 % renta variable, 5,09 % derivados, 0,15 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,13 % 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 Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 13,39 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 12,87 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,82%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,27%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre y aprovechando los recortes en valores concretos que hacían atractiva la valoración, así como las correcciones de mercado de los meses de agosto, septiembre y octubre se añadieron posiciones adicionales en Stora Enso, Acciona, Hershey's y Xerox y se tomaron posiciones en Orsted A/S. Todas ellas para la cartera estratégica del fondo. En la cartera oportunista se tomaron posiciones en Nike, EOG Resources y Bayer y se añadieron a posiciones existentes: Fresnillo, Plc., British Land Co., General Mills, Newmont Goldcorp y Barrick Gold.

En cuanto a las desinversiones, en la cartera estratégica se deshicieron parcialmente posiciones en Rolls Royce Plc.

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 Fidelity Institutional Liquidity Fund Management Ltd, con un porcentaje del 8,23% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 35,26 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 9,37%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 10,23%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 9,19 %, y un 10,34 % acumulado anual.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,88 %, y la del Ibex 35 de 13,96%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 12,17 %.

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.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

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.

De cara a 2024, el mercado parece descontar sucesivas bajadas en los tipos de interés como consecuencia de la reducción de los niveles de inflación, tanto general como subyacente, en las principales economías. Esto ha provocado que, pese a que los niveles de tipos de interés no se han reducido en ninguna de las principales áreas (USA o Zona euro), los mercados de acciones hayan tenido un muy buen comportamiento tanto en el último trimestre de 2023, como en el conjunto del año. Este descuento de bajadas en las tasas de interés debe verse confirmado en 2024 para justificar los niveles de valoración en los mercados. En nuestra opinión, cualquier desviación sobre la tendencia de bajada de los niveles de inflación, o un parón en el crecimiento económico más brusco de lo esperado, puede provocar una rápida y abrupta corrección en los mercados de renta variable. Existen diversos factores que pueden provocar desviaciones de la tendencia de descenso de la inflación, o incluso un repunte de la misma. Entre ellos podemos mencionar la tensión geopolítica en el Próximo Oriente, que podría causar incrementos tanto en el precio del petróleo como en los costes de transporte marítimo; el coste de los alimentos, que podría añadir tensiones a la reducción de la inflación; y también los altos niveles de gasto y déficit públicos, que podrían suponer una caída de los precios de los bonos ante un aumento de la oferta de los mismos en un momento en el que la Reserva Federal en particular ha retirado ya importantes cantidades de liquidez de los mercados. Por todo ello, pese a que la exposición a renta variable del fondo es actualmente del entorno del 104% de su patrimonio, creemos que es fundamental mantener un seguimiento cercano de todos estos factores que, en nuestra opinión,

constituyen los principales riesgos del mercado para 2024. De no confirmarse la bajada de los niveles de tipos de interés como consecuencia de un repunte en los niveles de inflación, o en caso de producirse un deterioro acusado del crecimiento como consecuencia de la reducción del gasto público debido al incremento del tipo de interés a la deuda pública, el fondo podrá reducir totalmente su exposición a renta variable o incluso tomar posiciones cortas en los índices.

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
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	319	8,95	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	0	0,00	622	19,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		319	8,95	622	19,45
TOTAL RENTA FIJA		319	8,95	622	19,45
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	74	2,09	57	1,79
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	22	0,63	23	0,73
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	54	1,51	63	1,98
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	53	1,50	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	39	1,11	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	64	1,79	65	2,03
TOTAL RV COTIZADA		307	8,63	209	6,53
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		307	8,63	209	6,53
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		625	17,58	831	25,98
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
US4108671052 - ACCIONES Hanover Insurance Gr	USD	33	0,93	31	0,97
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa	EUR	45	1,27	41	1,30
BMG657731060 - ACCIONES Nordic American Tank	USD	190	5,35	188	5,26
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	41	1,14	41	1,28
DK0060094928 - ACCIONES Orsted A/S	DKK	25	0,71	0	0,00
US98421M1062 - ACCIONES Xerox Corp	USD	75	2,10	41	1,28
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	70	1,97	62	1,95
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	120	3,38	75	2,36
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	50	1,41	49	1,53
CA4969024047 - ACCIONES Kinross Gold Corp	USD	137	3,85	109	3,42
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	86	2,43	70	2,20
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	50	1,40	46	1,43
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	55	1,55	62	1,94
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	103	2,89	71	2,22
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources, Inc.	USD	33	0,92	0	0,00
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	51	1,42	46	1,43
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	67	1,88	64	2,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	101	2,84	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	42	1,18	40	1,24
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	40	1,11	37	1,15
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OYJ-B	EUR	79	2,21	62	1,94
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	98	2,76	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	112	3,16	94	2,94
FI0009013403 - ACCIONES Ahlstrom OYJ	EUR	68	1,90	72	2,24
US3703341046 - ACCIONES General Mills Inc.	USD	40	1,12	32	0,99
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	83	2,33	49	1,53
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	75	2,11	53	1,66
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	131	3,69	103	3,23
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	38	1,06	43	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	87	2,45	81	2,54
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	44	1,25	37	1,15
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	47	1,32	45	1,41
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND Co.	GBP	41	1,17	21	0,66
TOTAL RV COTIZADA		2.358	66,26	1.745	54,60
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		2.358	66,26	1.745	54,60
IE0003323494 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	274	7,70	269	8,41
TOTAL IIC		274	7,70	269	8,41
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.631	73,96	2.014	63,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.257	91,54	2.844	88,99

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

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 632.022,43 euros de remuneración fija y 143.117,95 euros de remuneración variable, correspondiendo a 30 empleados de los cuales 28 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 272.421,58 euros de remuneración fija y 61.000,20 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 167.238,95 euros de remuneración fija y 22.982,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus participes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 57.767.196,93 euros. De este volumen, 57.184.812,67 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 582.384,26 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 8245,02 y 272,03 euros respectivamente, con un rendimiento total de 8517,05 euros.