

BEAUFORT INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5444

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,17	0,06	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	2,94	2,06	2,61

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	447.462,59	451.511,64
Nº de Partícipes	155	157
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	3.736	8,3495
2023	3.557	7,8782
2022	3.846	8,2679
2021	3.403	9,6781

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	0,80	0,00	0,80	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,98	3,42	2,47	10,49	2,15	-4,71	-14,57		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	29-05-2024	-1,70	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,44	05-06-2024	1,44	05-06-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,32	10,63	10,06	9,37	5,97	10,23	20,46		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83		
Índice MSCI ACWI Net Total Return EUR	7,99	7,57	8,37	9,19	9,44	10,34	15,78		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,33	11,33	11,70	12,17	12,62	12,17	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,48	0,48	0,51	0,50	1,96	1,90	1,88	

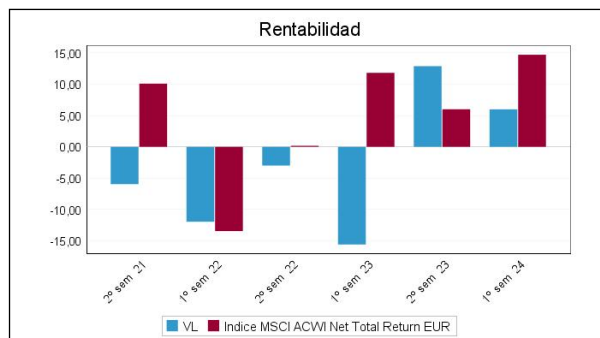
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
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	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
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	790.940	13.146	5,94

*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	3.285	87,93	3.262	91,71
* Cartera interior	480	12,85	625	17,57
* Cartera exterior	2.805	75,08	2.637	74,14
* 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)	325	8,70	210	5,90
(+/-) RESTO	126	3,37	85	2,39
TOTAL PATRIMONIO	3.736	100,00 %	3.557	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)	3.557	3.196	3.557	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,86	-1,39	-0,86	-32,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,82	12,33	5,82	-48,34
(+) Rendimientos de gestión	6,95	13,39	6,95	-43,15
+ Intereses	0,13	0,31	0,13	-54,05
+ Dividendos	1,14	0,93	1,14	33,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,17	7,02	2,17	-66,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,12	5,09	3,12	-32,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	0,15	0,15	4,53
± Otros resultados	0,25	-0,12	0,25	-332,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,06	-1,13	17,27
- Comisión de gestión	-0,80	-0,81	-0,80	8,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,13	-0,11	-12,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-3,44
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,05	-0,17	257,22
(+) 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)	3.736	3.557	3.736	

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

3. Inversiones financieras

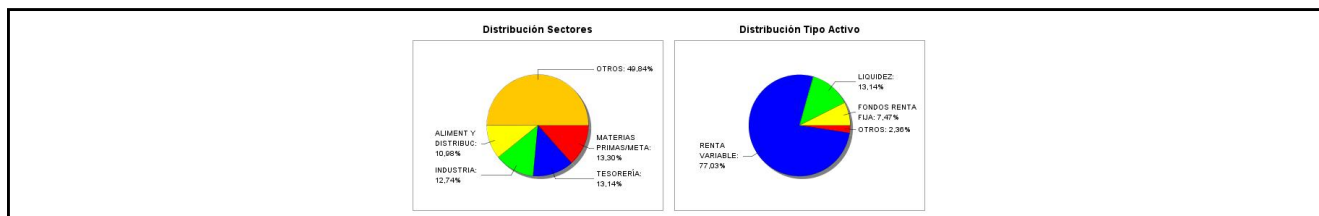
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	123	3,30	319	8,95
TOTAL RENTA FIJA	123	3,30	319	8,95
TOTAL RV COTIZADA	357	9,56	307	8,63
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	357	9,56	307	8,63
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	480	12,86	625	17,58
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	2.521	67,48	2.358	66,26
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	2.521	67,48	2.358	66,26
TOTAL IIC	279	7,47	274	7,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.800	74,95	2.631	73,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.281	87,81	3.257	91,54

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 07/24	279.825	Inversión
Total subyacente renta variable		279825	
TOTAL DERECHOS		279825	
CAC 40 Index	V/ Futuro s/CAC 40 07/24	752	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emni 100 09/24	754	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/24	519	Inversión
Total subyacente renta variable		2025	
TOTAL OBLIGACIONES		2025	

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 24,45% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 16278 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 229 miles de euros. De este volumen, 229 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % 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 0,02 % 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.

Durante el primer semestre de 2024 las bolsas tanto europeas como americanas continuaron con las revalorizaciones experimentadas en el último trimestre de 2023 con algunos periodos de recorte: abril en Estados Unidos y abril-junio en Europa. La principal característica de estas subidas, sobre todo en Estados Unidos ha sido su concentración en unos pocos valores tecnológicos y relacionados con la Inteligencia Artificial, que han sido los causantes de las subidas de los índices mientras el resto de valores tenían una escasa revalorización o incluso se depreciaban. Como consecuencia, los índices llegaron a un a situación de sobre compra y, como hemos dicho, corrigieron durante el mes de abril el Estados Unidos y en Europa, mantienen una evolución lateral desde ese mes. La aparente mejora de los datos de inflación y las expectativas de una bajada en los tipos de interés por parte de los principales bancos centrales (que se vio materializada en una bajada de 25 p.b. en Europa) pero sobre todo unos altos niveles de gasto público, sobre todo en Estados Unidos como consecuencia de las elecciones presidenciales que se producirán en noviembre, han sido los principales catalizadores del buen comportamiento de los mercados financieros.

Por una parte, 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. Por otra parte, los altísimos niveles de gasto público con déficits no vistos en una situación de no guerra y no recesión, han provisto a los mercados de la liquidez suficiente para el continuo avance de las cotizaciones de los valores a los que el mercado asigna mejores expectativas.

Como decimos, es necesario destacar que el crecientento 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 las 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 Interncaional F.I. comenzó el semestre una posición neta a renta variable en el entorno del 105%. Esta exposición se componía de un 75% en cartera directa, un 12% en futuros del SP500 y un 18% en futuros del Nasdaq.

Durante el trimestre se han tomado en la cartera de contado del fondo 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.

Salvo en el mes de abril en el que se produjeron recortes como consecuencia sobre todo por una reducción de liquidez derivada del pago de impuestos en Estados Unidos, se ha mantenido una exposición de entorno al 110% durante casi todo el semestre. Además, ante la posibilidad de que el optimismo predominante en los mercados pueda provocar, a pesar de las valoraciones, una posible fuerte y rápida revalorización de los índices, se han tomado posiciones vía opciones call sobre el S&P 500 con precio de ejercicio lejano.

Por último, ante la incertidumbre que las elecciones legislativas franceses generaban se decidió tomar una posición corta vía futuros sobre el CAC 40 de Francia por una 20% de la cartera total del fondo, quedando la exposición neta del fondo a renta variable en el 90%.

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 Primer Semestre de 5,98 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 14,69%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 5,03% hasta 3.736.076 euros, y el número de participes disminuyó en 2 lo que supone un total de 155 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 5,98%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,96% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,8% 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 1,99%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,17 % renta variable, 3,12 % derivados, 0,15 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,51 % 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 Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 6,95 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 5,98 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,07%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,94%.

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 abril, mayo y junio, se añadieron posiciones adicionales en Acciona para la cartera estratégica del fondo. En la cartera oportunista se tomaron posiciones en Campari y se añadió a posiciones existentes Fresnillo, Plc. Para la cartera de Special Situations se añadieron posiciones en OHLA y Thyssenkrupp. Además se acudió a las ampliaciones de capital liberadas de British Land Plc, Diageo, British American Tobacco, Ait Liquide SA, Imperial Brands Plc. y Diageo Plc.

En cuanto a las desinversiones, en la cartera estratégica se deshicieron parcialmente posiciones en Rolls Royce Plc y Wärtsilä. Además se vendió la posición en Solventum que entró en cartera como consecuencia de un spin off en 3M y que suponía una posición irrelevante en la cartera.

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.

Por favor revisar si se mantienen inversiones de dudoso cobro y en caso de haberlas incluir comentario sobre si se espera algún tipo de retorno.

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 7.46% 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 Primer Semestre supuso a un 53,07 % 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 10,63%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 10,32%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 7,57 %, y un 7,99 % 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 0,48 %, y la del Ibx 35 de 13,19%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 11,33 %.

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.

De cara al segundo semestre de 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 más que en 25 p.b. y en la Zona Euro, los mercados de acciones hayan tenido un muy buen comportamiento en este primer semestre de 2024. Además, y como hemos comentado anteriormente, los altos niveles de gasto público y el fuerte avance de los valores tecnológicos relacionados con la inteligencia artificial, han proporcionado subidas adicionales a los principales índices de renta variable. Sin embargo, muchos otros sectores se encuentran en niveles inferiores a los del comienzo del año a la espera de la confirmación de las bajadas de tipos de interés descontadas por el mercado.

Además, el descuento de bajadas en las tasas de interés debe verse confirmado en la segunda mitad de 2024 para

justificar los niveles de valoración de 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 esta. 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. Además, los altos niveles de gasto público alcanzados en Estados Unidos como consecuencia de las elecciones presidenciales que se celebrarán en noviembre y que no se han visto nunca fuera de periodos de guerra o recesión, suponen un factor de riesgo añadido: históricamente se produce una fuerte contracción fiscal en el año siguiente a las elecciones por lo que esto incrementa el riesgo de una posible recesión en Estados Unidos en 2025.

Por todo ello, pese a que la exposición a renta variable del fondo es actualmente del entorno del 90% 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 el resto de 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. Por último, como hemos comentado a finales de junio se tomó una posición corta en el CAC 40 francés debido a la incertidumbre que han generado las elecciones legislativas. Esta posición de cerrará en función de la evolución del índice.

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	0	0,00	319	8,95
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,50]2024-07-01	EUR	123	3,30	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		123	3,30	319	8,95
TOTAL RENTA FIJA		123	3,30	319	8,95
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	71	1,90	74	2,09
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	35	0,95	22	0,63
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	63	1,70	54	1,51
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	66	1,77	53	1,50
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	44	1,18	39	1,11
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	77	2,06	64	1,79
TOTAL RV COTIZADA		357	9,56	307	8,63
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		357	9,56	307	8,63
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		480	12,86	625	17,58
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	35	0,94	33	0,93
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa	EUR	60	1,62	45	1,27
BMG657731060 - ACCIONES Nordic American Tank	USD	186	4,97	190	5,35
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	88	2,36	0	0,00
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	45	1,20	41	1,14
DK0060094928 - ACCIONES Orsted A/S	DKK	25	0,67	25	0,71
US98421M1062 - ACCIONES Xerox Holdings Corp	USD	49	1,31	75	2,10
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	65	1,74	70	1,97
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	112	2,99	120	3,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5007541064 - ACCIONES Kraft Heinz Company	USD	45	1,21	50	1,41
CA4969024047 - ACCIONES Kinross Gold Corp	USD	194	5,20	137	3,85
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	108	2,88	86	2,43
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	61	1,63	50	1,40
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	63	1,68	55	1,55
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	133	3,55	103	2,89
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources, Inc.	USD	35	0,94	33	0,92
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	51	1,38	51	1,42
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	81	2,16	67	1,88
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	79	2,12	101	2,84
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	38	1,03	42	1,18
US88579Y11010 - ACCIONES 3M Co.	USD	38	1,02	40	1,11
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OY J-B	EUR	90	2,41	79	2,21
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	70	1,88	98	2,76
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	117	3,14	112	3,16
FI0009013403 - ACCIONES Kone OY-G-B	EUR	69	1,85	68	1,90
US3703341046 - ACCIONES General Mills Inc.	USD	40	1,07	40	1,12
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	75	2,00	83	2,33
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	77	2,05	75	2,11
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	125	3,33	131	3,69
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	40	1,08	38	1,06
FR000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	88	2,35	87	2,45
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	48	1,30	44	1,25
FR000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	46	1,22	47	1,32
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND Co.	GBP	45	1,20	41	1,17
TOTAL RV COTIZADA		2.521	67,48	2.358	66,26
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		2.521	67,48	2.358	66,26
IE0003323494 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	279	7,47	274	7,70
TOTAL IIC		279	7,47	274	7,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.800	74,95	2.631	73,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.281	87,81	3.257	91,54

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)

Durante el primer 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 24.946.047,03 euros. De este volumen, 24.501.344,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 444.703,03 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3515,83 y 148,04 euros respectivamente, con un rendimiento total de 3663,87 euros.