

## BEAUFORT INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5444

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**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](http://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](mailto: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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,10	0,12	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,16	1,68	1,16	1,87

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	354.780,15	445.618,23
Nº de Partícipes	148	156
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.517	9,9129
2024	3.836	8,6072
2023	3.557	7,8782
2022	3.846	8,2679

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	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	15,17	9,35	5,32	-6,95	10,79	9,25	-4,71	-14,57	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-5,59	04-04-2025	-5,59	04-04-2025	-4,29	09-05-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,48	11-04-2025	2,48	11-04-2025	3,54	24-06-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,47	18,61	14,08	10,66	10,70	10,55	10,23	20,46	
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
<b>Índice MSCI ACWI Net Total Return EUR</b>	20,50	25,56	13,87	11,17	14,29	10,69	10,34	15,78	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,52	10,52	10,84	10,99	11,13	10,99	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,97	0,50	0,47	0,47	0,47	1,91	1,96	1,90	2,47

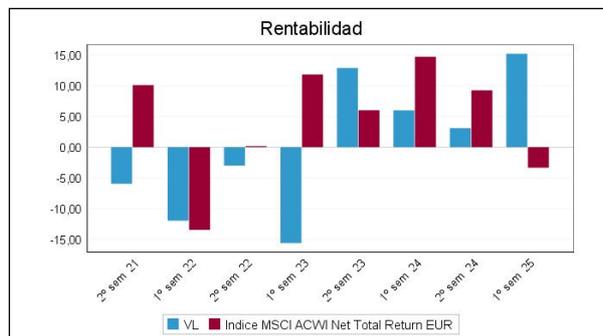
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
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	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>896.783</b>	<b>14.846</b>	<b>-0,31</b>

\*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	3.260	92,69	3.458	90,15
* Cartera interior	232	6,60	646	16,84
* Cartera exterior	3.028	86,10	2.812	73,31
* 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)	152	4,32	269	7,01
(+/-) RESTO	105	2,99	109	2,84
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.517</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.836</b>	<b>100,00 %</b>

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)	3.836	3.736	3.836	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,82	-0,77	-23,82	2.568,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,82	3,19	14,82	300,06
(+) Rendimientos de gestión	15,95	4,20	15,95	227,90
+ Intereses	0,05	0,15	0,05	-68,30
+ Dividendos	1,28	0,98	1,28	13,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,70	-0,08	16,70	-17.090,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,57	2,85	-1,57	-147,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,08	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,52	0,22	-0,52	-305,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,00	-1,13	-2,54
- Comisión de gestión	-0,79	-0,80	-0,79	-14,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-14,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,08	-0,12	27,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,28
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,05	-0,16	148,51
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.517</b>	<b>3.836</b>	<b>3.517</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

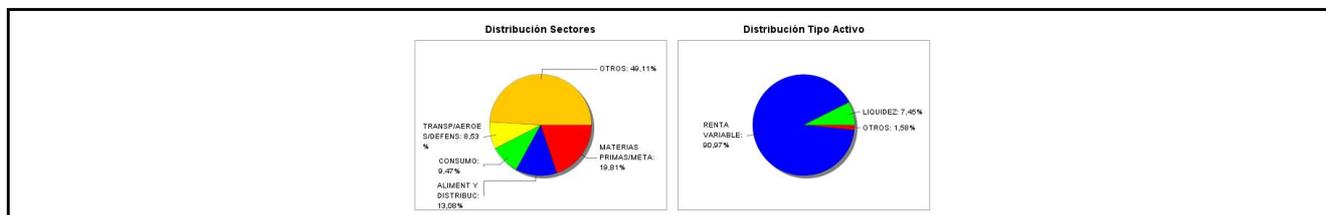
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	57	1,62	299	7,80
TOTAL RENTA FIJA	57	1,62	299	7,80
TOTAL RV COTIZADA	175	4,99	347	9,04
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	175	4,99	347	9,04
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	232	6,61	646	16,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.024	85,99	2.817	73,49
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.024	85,99	2.817	73,49
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 EXTERIOR	3.024	85,99	2.817	73,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.256	92,60	3.463	90,33

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
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/25	373	Inversión
Russell 2000	C/ Futuro Emin Russell 2000 09/25	90	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/25	256	Inversión
Total subyacente renta variable		719	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>719</b>	

#### 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 23,86% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 11321 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 2099 miles de euros. De este volumen, 1444 corresponden a renta variable, 655 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer semestre los mercados financieros tuvieron como foco de atención la política comercial de la nueva Administración de Estados Unidos. Hasta mediados de febrero, los mercados de acciones se mantuvieron razonablemente estables a la espera de la concreción de las medidas arancelarias de EE.UU. A partir de ese momento, los mercados comenzaron a reflejar la incertidumbre de las posibles medidas y, tras el anuncio de los aranceles provisionales que anunció el presidente norteamericano el día 2 de abril, las caídas se aceleraron fuertemente. A partir de ahí, los anuncios de la suspensión de la mayoría de aranceles provisionales anunciados y el inicio de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y los diferentes países provocó un rebote en los mercados de renta variable continuado hasta el final del semestre.

Por otra parte, si bien en la Zona Euro continuaron las bajadas de los tipos de interés como respuesta a la ralentización del crecimiento económico de la zona, en particular de la economía alemana, en Estados Unidos la Reserva Federal adoptó una posición de espera ante el posible efecto en los precios de los futuros aranceles que la Administración norteamericana podría imponer sobre las importaciones de los diferentes bienes y servicios según el origen de los mismos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Según lo comentado en el apartado anterior, Beaufort Internacional FI mantuvo una posición de espera a la aclaración de la situación comercial internacional, si bien redijo su exposición a renta variable durante los primeros días de abril. Con motivo de las fuertes caídas producidas durante los primeros días de abril, el fondo aprovechó su liquidez para tomar posiciones o incrementarlas en aquellos valores que, como consecuencia de las caídas generalizadas en las cotizaciones, presentaban una buena relación precio/riesgo. Asimismo, tras las caídas producidas en los últimos días de marzo y primeros de abril, el fondo volvió a incrementar su exposición a renta variable.

Por otra parte, el fondo mantuvo una alta exposición a compañías mineras de oro y plata, que tuvieron un comportamiento muy positivo al ser considerados el oro y la plata valore refugio durante las caídas de marzo y abril.

#### 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 15,17 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un -3,34%

Este buen comportamiento ha sido debido y al refuerzo de la exposición vía derivados y el buen comportamiento de activos relacionados con materias primas.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 8,31% hasta 3.516.890 euros, y el número de participes disminuyó en 8 lo que supone un total de 148 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 15,17%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,97% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,79% 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 1,16%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 16,7 % renta variable,-1,57 % derivados,. La diferencia de 0,82 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

Los activos que más contribuyeron a la revalorización del valor liquidativo del fondo fueron fundamentalmente las acciones

del sector de mineras de oro y plata, activos que actuaron como valor refugio durante los momentos de mayor incertidumbre de mercados, y los valores relacionados con el previsible incremento del gasto en defensa de Europa.

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 15,95 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 15,17 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,27%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,31%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas durante el semestre, se tomaron posiciones en Leonardo SpA, Investor B, AB, Novo Nordisk B, Mastercard y Pepsico, y se añadieron posiciones en Xerox, Hershey, Co., Diageo, British Land y Nike. Por último, vía dividendos en acciones o ampliaciones de capital liberadas, se aumentaron posiciones en British American Tobacco, Diageo, Rolls Royce Plc y Vonovia.

Salvo los incrementos de posición vía dividendo en acciones o ampliaciones de capital liberadas, las nuevas posiciones o el aumento de posiciones existentes se realizaron tras caídas bien en los mercados en general, como fue el caso de Investor AB, Mastercard y Novo Nordisk B, o bien tras caídas de la cotización de la compañía en concreto que la hacían atractiva desde el punto de vista de su valoración y de la relación riesgo/rentabilidad. Este fue el caso de Xerox, Pepsico, Hershey, Diageo o Nike.

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.

El fondo no mantiene otras IICs.

## 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 26,06 % 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 18,61%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 16,47%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 25,56 %, y un 20,5 % 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 0,59 %, y la del Ibex 35 de 19,67%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 10,52 %.

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.

El fondo cerró el semestre con una exposición a renta variable del entorno del 110%. Si bien creemos que los mercados podrían continuar con un buen tono mientras se puedan ir cerrando los diferentes acuerdos comerciales entre Estados Unidos y los países con los que está negociando, las fuertes subidas de los mercados desde los mínimos a abril y el posible incremento de la inflación en Estados Unidos como consecuencia de los mayores aranceles aplacados en general a sus importaciones podrían provocar recortes o pausas en el comportamiento positivo de los mercados. Además, consideramos que los altos déficits y deuda públicos en la mayoría de países occidentales, pueden generar en un momento dado fuertes tensiones en el mercado de bonos soberanos de esos países, afectando también a sus mercados de renta variable. Por estos motivos, si bien el fondo mantendrá en principio su exposición a renta variable, ésta podría verse drásticamente reducida si los riesgos mencionados con anterioridad se mostrasen en algún momento del segundo semestre del año.

Por otra parte, el fondo utilizará su liquidez disponible o/y la que pueda generar vía ventas de posiciones que han alcanzado su objetivo de rentabilidad para tomar o incrementar posiciones en aquellas compañías que ofrezcan una relación atractiva de riesgo/rentabilidad según los criterios de inversión del fondo.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	57	1,62	0	0,00
ES0000012806 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	299	7,80
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		57	1,62	299	7,80
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		57	1,62	299	7,80
ES0622060988 - DERECHOS FCC	EUR	3	0,08	0	0,00
ES0105836003 - ACCIONES Innocent SA	EUR	0	0,00	16	0,42
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	68	1,93	47	1,23
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	0	0,00	40	1,05
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	67	1,75
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona (B.Inv	EUR	61	1,74	65	1,70
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	43	1,24	41	1,07
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	0	0,00	70	1,82
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		175	4,99	347	9,04
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		175	4,99	347	9,04
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		232	6,61	646	16,84
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
CA06849F1080 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	135	3,84	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	35	1,01	0	0,00
US4108671052 - ACCIONES Hanover Insurance Gr	USD	0	0,00	45	1,17
SE0015811963 - ACCIONES Investor AB-B	SEK	38	1,07	0	0,00
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa	EUR	0	0,00	68	1,78
BMG657731060 - ACCIONES Nordic American Tank	USD	112	3,17	121	3,15
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	86	2,44	90	2,35
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	42	1,19	45	1,17
DK0060094928 - ACCIONES Orsted A/S	DKK	0	0,00	22	0,57
US98421M1062 - ACCIONES Xerox Holdings Corp	USD	45	1,27	37	0,96
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	70	1,99	58	1,51
US4227041062 - ACCIONES Hecla mining CO	USD	61	1,73	57	1,48
CA6979001089 - ACCIONES Pan American Silver	USD	72	2,06	59	1,53
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	94	2,66	123	3,22
US5007541064 - ACCIONES Kraft Heinz Company	USD	33	0,93	44	1,16
CA4969024047 - ACCIONES Kinross Gold Corp	USD	166	4,71	224	5,84
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	135	3,85	124	3,23
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	85	2,41	76	1,97
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	94	2,66	78	2,03
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	42	1,19	42	1,11
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	201	5,73	150	3,92
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	72	2,04	0	0,00
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources, Inc.	USD	0	0,00	36	0,93
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	63	1,80	49	1,28
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	86	2,45	106	2,76
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	31	0,88	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	102	2,90	97	2,52
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	53	1,51	46	1,21
US35671D8570 - ACCIONES Freeport McMoran Cop	USD	37	1,05	37	0,96
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OYJ-B	EUR	100	2,85	86	2,23
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	90	2,57	73	1,91
FR0000120693 - ACCIONES Permod Ric	EUR	34	0,96	44	1,14
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	141	4,01	108	2,81
FI0009013403 - ACCIONES Kone OY-G-B	EUR	84	2,38	70	1,84
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	34	0,96	0	0,00
US3703341046 - ACCIONES General Mills Inc.	USD	0	0,00	42	1,08
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	85	2,42	78	2,04
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	120	3,12
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	91	2,59	51	1,33
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	95	2,71	85	2,23
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	75	2,13	64	1,66
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	36	1,03	34	0,89
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	55	1,58	52	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND Co.	GBP	88	2,50	40	1,05
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	27	0,76	38	0,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.024	85,99	2.817	73,49
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.024	85,99	2.817	73,49
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.024	85,99	2.817	73,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.256	92,60	3.463	90,33

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

.
---

## 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 14.423.280,71 euros. De este volumen, 14.005.221,42 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 418.059,29 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1389,86 y 120,98 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1510,84 euros.