

BEAUFORT INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5444

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,10	0,43	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	-0,31	-0,03	-0,18

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	465.195,46	432.873,18
Nº de Partícipes	164	161
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	3.846	8,2679
2021	3.403	9,6781
2020	2.612	10,0059
2019		

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,57	-1,57	-1,43	-25,78	18,65				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,97	10-11-2022	-4,29	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,22	15-12-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,46	15,83	14,32	27,74	20,42				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
Índice MSCI ACWI Net Total Return EUR	15,78	13,34	14,03	19,84	15,38				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,16	14,16	15,06	15,62					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,90	0,44	0,47	0,46	0,53	1,88	2,47		

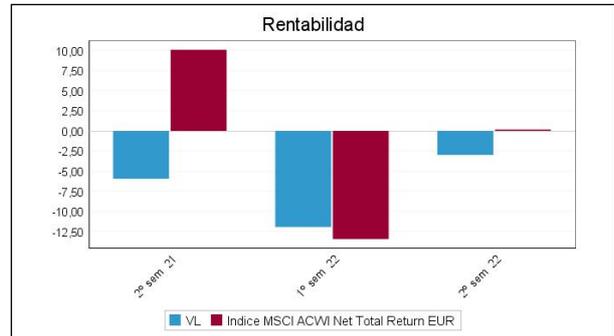
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	300	2	-3,34
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	76.287	438	-0,76
Renta Variable Mixta Euro	2.592	185	-0,43
Renta Variable Mixta Internacional	66.856	608	-0,14
Renta Variable Euro	14.122	273	2,82
Renta Variable Internacional	362.279	10.089	-0,20
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	45.482	352	-1,10
Global	65.972	1.816	-1,47
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	633.890	13.763	-0,39

*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	2.999	77,98	2.600	70,48
* Cartera interior	1.078	28,03	193	5,23
* Cartera exterior	1.921	49,95	2.407	65,25
* 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)	599	15,57	442	11,98
(+/-) RESTO	249	6,47	647	17,54
TOTAL PATRIMONIO	3.846	100,00 %	3.689	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)	3.689	3.403	3.403	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,22	22,27	29,94	-69,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,01	-15,05	-18,43	-81,15
(+) Rendimientos de gestión	-2,02	-13,88	-16,26	-86,28
+ Intereses	0,07	-0,01	0,05	-579,14
+ Dividendos	0,78	0,76	1,54	-3,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,49	-3,73	-0,46	-188,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,01	-11,92	-18,10	-52,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	-0,05	-0,01	-184,18
± Otros resultados	-0,40	1,07	0,72	-134,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,17	-2,17	-20,32
- Comisión de gestión	-0,81	-0,79	-1,60	-4,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,18	-0,25	-63,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	0,20
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,14	-0,19	-64,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-13,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-13,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.846	3.689	3.846	

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

3. Inversiones financieras

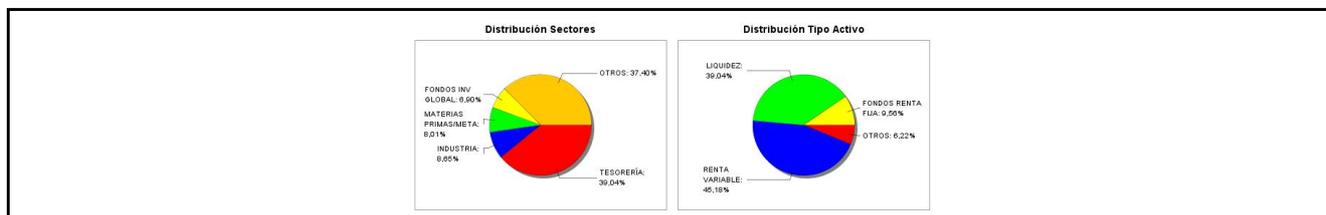
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	879	22,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	879	22,86	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	198	5,16	193	5,23
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	198	5,16	193	5,23
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	1.078	28,02	193	5,23
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	1.539	40,00	1.846	50,02
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	1.539	40,00	1.846	50,02
TOTAL IIC	368	9,57	638	17,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.907	49,57	2.484	67,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.985	77,59	2.677	72,55

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
DAX	V/ Futuro s/DAX 03/23	1.091	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/23	1.136	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 03/23	1.341	Inversión
Total subyacente renta variable		3568	
TOTAL OBLIGACIONES		3568	

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 23,52% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 7825 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 2250 miles de euros. De este volumen, 1692 corresponden a renta variable, 271 a operaciones sobre otras IIC 287 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 60,29 % 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 0,06 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

BEAUFORT INTERNACIONAL, FI

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

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

Durante el segundo semestre los mercados financieros cobinaron las caídas con fuertes rebotes debido a las expectativas generadas de reducción del ritmo de subidas en los tipos de interés en EE.UU. Así, en EE.EUU. los mercados financieros experimentaron un fuerte rebote hasta mediados de agosto para después retomar las caídas desde esas fechas hasta mediados de octubre y producirde después otro fuerte rebote hasta fin de año. Por lo que se refiere a Europa, la fuerte caída de los precios del gas y, en la última parte del semestre, la reapertura de China, junto con una composición de los índices más favorable a las subidas de tipos de interés provocaron una prolongación del rebote comenzado en octubre.

Pese a la determinación de la Reserva Federal en su lucha contra la inflación, los mercados financieros parecen dar por sentado un rebaja de los tipos de interés durante la segunda parte de 2023 como consecuencia de la reducción de los niveles de inflación y de la ralentización económica que las subidas de los tipos de interés de 2022 hayan podido provocar. Crremos que el mercado podría haver ido demasiado lejos en sus expectativas de reducción de la inflación subyacente. Por otra parte, los efectos que ya se podrían haber producido en la economía por la subida de tipos de interés, en nuestra opinión, no se habrían mostrado aún en los resultados empresariales dado el decalaje que la polñitica monetaria tiene sobre la economía real.

Por último, las subidas de las bolsas ante las expectativas que hemos comentado han colocado de nuevo las valoraciones en niveles dificilmente justificables para algunos sectores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Beaufort Interncaional F.I. mantuvo durante el segundo semestre una posición neta a renta variable negativa. Durante el mes de octubre, tomó posiciones largas en renta variable dada la situación de sobre venta de los mercados, posición que se revertió durante el mes de noviembre. Según se ha comentado en el apartado anterior, las expectativas del mercado sobre una ralentización/reversión de las subidas de tipos de interés provocaron un nuevo rebote en el mercado que hace que las valoraciones en general de los mercados sean muy exigentes.

En la cartera de contado del fondo se tomaron posiciones en determinados valores durante las caídas de junio y septiembre. Dado el fuerte rebote experimentado durante los meses de julio- agosto y octubre, se decidió deshacer las posiciones que habían obtenido una mayor revalorización.

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 -2,99 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 0,17%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 4,26% hasta 3.846.170 euros, y el número de partícipes aumentó en 3 lo que supone un total de 164 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de -2,99% y la acumulada durante el año de -14,57%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,91% 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 0,25%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 3,49 % renta variable,-6,01 % derivados,0,05 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,45 % 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 disminuido en un -2,02 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del -2,99 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,47%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,39%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre y aprovechando una caída recorte en las cotizaciones que hacía atractiva la valoración, se añadieron a la cartera estratégica del fondo Otis Worldwide, Xerox, Kone y Vonovia. En la cartera oportunista se tomaron posiciones en Viscofán, LEG Immobilien, Pan American Silver, Hecla Mining, Newcrest Mining, Adidas, 3M .

En cuanto a las desinversiones, en la cartera estratégica se redujeron posiciones en Vonovia, Xerox y Kone y se vendieron totalmente las posiciones en General Electric, Boeing, Hannover Re y Maxar Technologies. En la cartera oportunista, dadas las revalorizaciones obtenidas se redujo la posición en Frenillo Plc, Kinross Gold, y se vendió totalmente la posición en LEG Immobilien, Hecla Mining, Pan American Silver, Newcrest Mining, Adidas, 3M, Vidrala y Vossloh

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 AXA IM Euro Liquidity (FR0000978371). AXA Investment Managers. con un porcentaje del 7,3% 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 81,72 % 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 15,83%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 20,46%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 13,34 %, y un 15,78 % 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 0,83 %, y la del Ibex 35 de 19,45%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 14,16 %.

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 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.

Como se ha comentado, las expectativas de finalización del proceso de subidas de los tipos de interés en EE.UU. como consecuencia de una reducción de la inflación, han provocado fuertes rebotes en el mercado. En consecuencia, el nivel general de valoración del mercado puede que esté recogiendo expectativas demasiado favorables, sobre todo, teniendo en cuenta que los efectos de las subidas de los tipos de interés de 2022 podrían no haber mostrado todavía sus efectos en la economía, dado el decalaje existente entre la política monetaria y la real. Por otra parte, si bien la inflación general está disminuyendo, la inflación subyacente se está mostrando más persistente de lo esperado y ello conllevaría una posible actuación más contundente de la Reserva Federal. Por último, los fuertes rebotes que ha experimentado en la segunda parte del año provocan que las condiciones generales de financiación se relajen, llevando a la Reserva Federal a mostrarse más agresiva en su política monetaria. Asimismo, la valoración general del mercado se encuentra en niveles altos y poco atractivos desde el punto de vista de rentabilidad/riesgo.

Por lo que se refiere a Europa, como hemos comentado también, las caídas en el precio del gas, la reapertura de China y una composición sectorial más favorable en un entorno de subidas de tipos de interés, han provocado que las valoraciones vuelvan a situarse en un nivel bastante menos atractivo.

Por todo ello, el fondo mantendrá una posición cauta a la espera de que o bien los mercados depuren posibles excesos, o bien los bancos centrales cambien su política monetaria.

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
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	879	22,86	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		879	22,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		879	22,86	0	0,00
ES0622060954 - DERECHOS FCC	EUR	0	0,00	2	0,04
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	43	1,11	44	1,20
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	11	0,29	15	0,40
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	60	1,57	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	0	0,00	35	0,94
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	84	2,19	98	2,65
TOTAL RV COTIZADA		198	5,16	193	5,23
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		198	5,16	193	5,23
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		1.078	28,02	193	5,23
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
US57778K1051 - ACCIONES Maxar Technologies I	USD	0	0,00	12	0,34
US4108671052 - ACCIONES Hanover Insurance Gr	USD	19	0,49	21	0,57
US50155Q1004 - ACCIONES Kyndryl Holdings Inc	USD	31	0,81	28	0,76
US3696043013 - ACCIONES General Electric	USD	0	0,00	61	1,65
SE0015811963 - ACCIONES Investor AB-B	SEK	0	0,00	24	0,64
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa	EUR	33	0,85	39	1,05
BMG657731060 - ACCIONES Nordic American Tank	USD	143	3,72	102	2,75
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	37	0,95	0	0,00
US98421M1062 - ACCIONES Xerox Corp	USD	41	1,06	85	2,30
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	68	1,76	62	1,67
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	66	1,72	59	1,59
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	57	1,48	55	1,48
IL0011267213 - ACCIONES Stratasys INC	USD	12	0,32	20	0,53
US88554D2053 - ACCIONES 3D Systems Corp	USD	10	0,27	14	0,38
CA4969024047 - ACCIONES Kinross Gold Corp	USD	96	2,48	102	2,78
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	42	1,09	39	1,04
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	60	1,57	65	1,75
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	102	2,65	134	3,62
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	72	1,88	65	1,77
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	24	0,63	28	0,77
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	33	0,87	28	0,75
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	0	0,00	42	1,13
DE0007667107 - ACCIONES Vossloh	EUR	0	0,00	46	1,23
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OYJ-B	EUR	47	1,23	45	1,21
DE0008402215 - ACCIONES Hannover Rueckversic	EUR	0	0,00	42	1,13
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	106	2,75	137	3,70
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	0	0,00	26	0,71
FI0009013403 - ACCIONES Ahlstrom OYJ	EUR	72	1,88	91	2,46
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	24	0,63	27	0,73
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	51	1,32	50	1,35
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	107	2,77	112	3,04
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	34	0,89	32	0,88
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	66	1,70	63	1,72
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	20	0,51	20	0,55
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	39	1,02	43	1,15
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND Co.	GBP	27	0,70	31	0,84
TOTAL RV COTIZADA		1.539	40,00	1.846	50,02
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		1.539	40,00	1.846	50,02
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA IM Euro Liquidit	EUR	0	0,00	271	7,36
LU0167237543 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	103	2,67	102	2,77
IE000323494 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	265	6,90	265	7,17
TOTAL IIC		368	9,57	638	17,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.907	49,57	2.484	67,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.985	77,59	2.677	72,55

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 2022 ha ascendido a 1.189.44,06 euros de remuneración fija y 180.027,52 euros de remuneración variable, correspondiendo a 38 empleados de los cuales 38 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, 368.426,56 euros de remuneración fija y 65.224,95 euros de remuneración variable ha sido percibida por 6 altos cargos y 129.432,91 euros de remuneración fija y 22.168,88 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 partícipes.

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 55.353.740,49 euros. De este volumen, 54.618.366,33 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 735.374,16 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2360,22 y 52,38 euros respectivamente, con un rendimiento total de 2412,60 euros.