

BEAUFORT INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5444

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: BANCA MARCH **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,12	0,43	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,20	1,16	1,18	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	389.548,17	354.780,15
Nº de Partícipes	155	148
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	4.567	11,7246
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	0,81	0,00	0,81	1,60	0,00	1,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,09	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
Rentabilidad IIC	36,22	4,56	13,12	9,35	5,32	9,25	-4,71	-14,57	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,64	17-10-2025	-5,59	04-04-2025	-4,29	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,49	22-10-2025	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,38	8,83	10,00	18,61	14,08	10,55	10,23	20,46	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR	16,03	10,74	9,27	25,56	13,87	10,69	10,34	15,78	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,99	9,99	10,28	10,52	10,84	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.

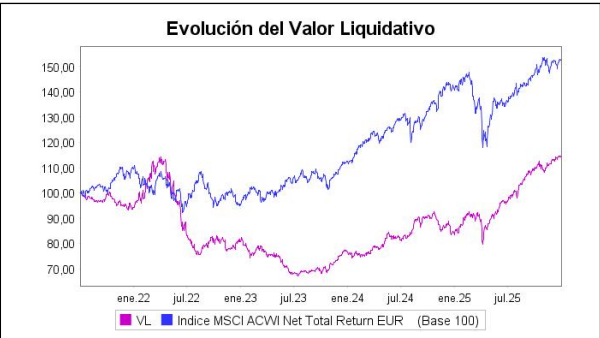
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,89	0,46	0,47	0,50	0,47	1,91	1,96	1,90	2,47

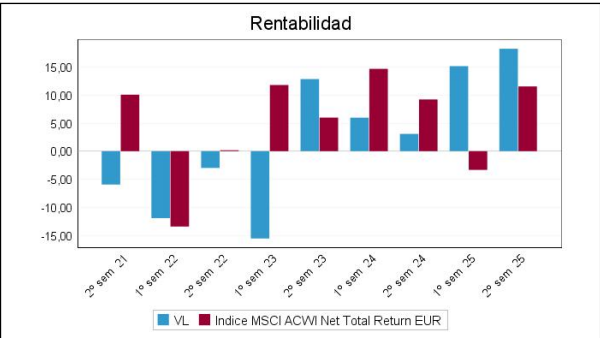
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	919.369	16.129	5,10

*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	3.963	86,77	3.260	92,69
* Cartera interior	398	8,71	232	6,60
* Cartera exterior	3.566	78,08	3.028	86,10
* 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)	582	12,74	152	4,32
(+/-) RESTO	22	0,48	105	2,99
TOTAL PATRIMONIO	4.567	100,00 %	3.517	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)	3.517	3.836	3.836	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,08	-23,82	-12,09	-144,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,18	14,82	31,10	28,33
(+) Rendimientos de gestión	17,30	15,95	33,35	27,46
+ Intereses	0,08	0,05	0,14	68,58
+ Dividendos	0,74	1,28	1,98	-31,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	19,82	16,70	36,78	39,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,32	-1,57	-5,03	149,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,52	-0,51	-94,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,13	-2,25	16,19
- Comisión de gestión	-0,81	-0,79	-1,60	19,40
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-1,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,12	-0,19	-27,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,16	-0,34	39,91
(+) 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)	4.567	3.517	4.567	

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

3. Inversiones financieras

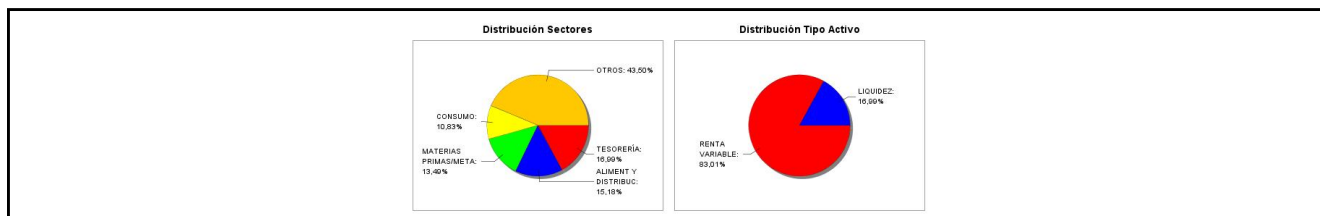
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	172	3,77	57	1,62
TOTAL RENTA FIJA	172	3,77	57	1,62
TOTAL RV COTIZADA	226	4,94	175	4,99
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	226	4,94	175	4,99
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	398	8,71	232	6,61
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	3.566	78,08	3.024	85,99
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	3.566	78,08	3.024	85,99
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	3.566	78,08	3.024	85,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.963	86,79	3.256	92,60

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio

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 21,73% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 8062 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 1498 miles de euros. De este volumen, 1444 corresponden a renta variable, 54 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 0,00 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Tras la volatilidad del primer semestre como consecuencia de la política arancelaria desarrollada por la administración norteamericana, en el segundo semestre los mercados financieros tuvieron un comportamiento favorable en Estados Unidos liderados sobre todo por las acciones relacionadas con la inteligencia artificial. El comportamiento de los índices fue muy favorable hasta mediados del mes de octubre cuando el principal motor del mercado que, como hemos dicho fueron las acciones relacionadas con la inteligencia artificial, interrumpió su camino al alza debido a las dudas sobre la rentabilidad futura de las enormes inversiones que las compañías del sector estaban anunciando. Asimismo, las dudas sobre las futuras rebajas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos provocaron cierta volatilidad en el mercado a

partir de finales de octubre.

Por lo que se refiere a la Zona euro, los índices se mantuvieron en una fase lateral hasta diciembre como consecuencia de las dudas sobre el crecimiento en las principales economías de la zona. Solo el sector financiero mantuvo una clara tendencia al alza.

El cambio euro/dólar se mantuvo relativamente estable durante el semestre en el entorno del 1,17 USD/€.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre se aprovechó la liquidez existente para añadir posiciones o incrementar las existentes cuando los precios llegaron a niveles atractivos. Llegado el mes de octubre, se decidió reducir la exposición a renta variable mediante la venta de los futuros que había en cartera y además una venta adicional para reducir la exposición. Además, se redujo la exposición al sector de compañías mineras de oro y plata que, como consecuencia de la fuerte revalorización que había experimentado, había alcanzado un peso superior al 30% del patrimonio del fondo. Este peso se redujo hasta el entorno del 15%. En el mes de diciembre y de cara a 2026, se tomaron posiciones en compañías más relacionadas con el consumo doméstico en Estados Unidos. También se tomaron pequeñas posiciones en compañías relacionadas con la computación cuántica.

Además de la reducción de las posiciones en compañías mineras de oro y plata, se redujo también la exposición en otros valores que habían tenido una fuerte revalorización para, con la liquidez obtenida, rotar la cartera del fondo en el sentido antes mencionado del consumo interno norteamericano y otros valores con una ratio rentabilidad/riesgo atractiva.

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 18,28 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 11,55%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 29,87% hasta 4.567.308 euros, y el número de partícipes aumentó en 7 lo que supone un total de 155 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 18,28% y la acumulada durante el año de 36,22%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,93% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,81% y la comisión de depósito un 0,04%.

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 1,2%. La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 19,82 % renta variable, -3,32 % derivados,. La diferencia de 0,8 % 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, los y valores relacionados con el previsible incremento del gasto en defensa en Europa, los relacionados con la generación de energía destinada a centros de datos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 17,3 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 18,28 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,83%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%.

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 General Mills, Beiersdorf AG, United Utilities, Walt Disney, Home Depot y Constellation Brands y se añadieron posiciones en Novo Nordisk, Otis Worldwide, Anheuser Busch Inbev, Pernod Ricard, Campari, Vidrala, BASF, Kraft Heinz, Diageo, Vonovia y Air Liquide. Por último, vía dividendos en acciones o ampliaciones de capital liberadas, se aumentaron posiciones en British American Tobacco, Vidrala, British Land e Imperial Brands.

Salvo los incrementos de posición vía dividendo en acciones o ampliaciones de capital liberadas, el aumento de posiciones existentes se realizó 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. En el caso de las nuevas tomas de posición, las adquisiciones se debieron en su mayoría a la orientación el consumo de cara a 2026.

Por último, se tomó una posición inferior al 1% del patrimonio del fondo en compañías relacionadas con el sector de la computación cuántica como son: Rigetti, D-Wave Quantum, Quantum e IONQ.

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 35,13 % 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 8,83%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 13,38%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 10,74 %, y un 16,03 % 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 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,99 %.

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 80%. Consideramos que la celebración de las elecciones de medio mandato en Estados Unidos es un factor muy importante de cara a la actividad que el gobierno de Estados Unidos desarrollará en los próximos meses. De cara a estas elecciones, creemos que ese gobierno orientará la política económica a la mejora de las condiciones del sector de la población con más dificultades y que esta nueva orientación favorecerá a los sectores relacionados con el consumo interno de Estados Unidos, así como al sector de construcción de viviendas. En cuanto a los tipos de interés, el buen tono que está mostrando la economía norteamericana creemos que aleja la posibilidad de más de dos bajadas de tipos de interés en 2026. Por lo que se refiere a Europa, podría darse una recuperación cíclica de la economía pese a que no se esperan bajadas adicionales en los tipos de interés.

Ante este escenario, el fondo ha tomado un sesgo más orientado al consumo interno en Estados Unidos y a una recuperación cíclica en Europa. En el caso de una revalorización rápida de los índices durante la primera parte del año, probablemente el fondo reduzca su exposición a renta variable. Asimismo, el fondo reducirá su exposición a valores concretos que tengan fuertes revalorizaciones y cuya relación rentabilidad riesgo se vea empeorada por este motivo. 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
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
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	172	3,77	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	57	1,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		172	3,77	57	1,62
TOTAL RENTA FIJA		172	3,77	57	1,62
ES0622060988 - DERECHOS FCC	EUR	0	0,00	3	0,08
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	61	1,34	68	1,93
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona (B.Inv	EUR	74	1,63	61	1,74
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	90	1,97	43	1,24
TOTAL RV COTIZADA		226	4,94	175	4,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		226	4,94	175	4,99
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		398	8,71	232	6,61
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
DE000TKMS001 - ACCIONES TKms AG& Co KGaA	EUR	33	0,72	0	0,00
CA06849F1080 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	111	2,44	135	3,84
US26740W1099 - ACCIONES D-Wave Quantum Inc	USD	10	0,22	0	0,00
US76655K1034 - ACCIONES Rigetti Computing In	USD	8	0,17	0	0,00
US74766W1080 - ACCIONES Quantum Computing In	USD	7	0,16	0	0,00
US46222L1089 - ACCIONES IonQ Inc	USD	8	0,17	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	52	1,14	35	1,01
SE0015811963 - ACCIONES Investor AB-B	SEK	46	1,00	38	1,07
BMG657731060 - ACCIONES Nordic American Tank	USD	146	3,21	112	3,17
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	111	2,43	86	2,44
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	56	1,22	42	1,19
US98421M1062 - ACCIONES Xerox Holdings Corp	USD	20	0,44	45	1,27
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	82	1,80	70	1,99
US4227041062 - ACCIONES Hecla mining CO	USD	114	2,50	61	1,73
CA6979001089 - ACCIONES Pan American Silver	USD	77	1,69	72	2,06
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	98	2,15	94	2,66
US5007541064 - ACCIONES Kraft Heinz Company	USD	62	1,36	33	0,93
GB00B39J2M42 - ACCIONES United Utilities Gro	GBP	41	0,90	0	0,00
CA4969024047 - ACCIONES Kinross Gold Corp	USD	96	2,10	166	4,71
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	132	2,90	135	3,85
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	72	1,58	85	2,41
US21036P1084 - ACCIONES Constellation Brands	USD	47	1,03	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	115	2,52	94	2,66
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	89	1,95	42	1,19
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	115	2,51	201	5,73
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	0	0,00	72	2,04
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	70	1,53	63	1,80
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	94	2,06	86	2,45
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	32	0,69	31	0,88
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	148	3,24	102	2,90
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	60	1,30	53	1,51
US35671D8570 - ACCIONES Freeport McMoran Cop	USD	43	0,95	37	1,05
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OYJ-B	EUR	137	3,00	100	2,85
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	81	1,78	90	2,57
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	58	1,28	34	0,96
DE0005200000 - ACCIONES Beiersdorf	EUR	70	1,54	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	102	2,23	141	4,01
FI0009013403 - ACCIONES Kone OY-G-B	EUR	91	1,99	84	2,38
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	37	0,80	34	0,96
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	59	1,28	0	0,00
US3703341046 - ACCIONES General Mills Inc.	USD	71	1,56	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	58	1,27	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	94	2,06	85	2,42
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	93	2,03	91	2,59
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	112	2,45	95	2,71
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	76	1,66	75	2,13
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	37	0,80	36	1,03
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	61	1,34	55	1,58
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND Co.	GBP	95	2,08	88	2,50
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	39	0,85	27	0,76
TOTAL RV COTIZADA		3.566	78,08	3.024	85,99
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		3.566	78,08	3.024	85,99
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		3.566	78,08	3.024	85,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.963	86,79	3.256	92,60

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

Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 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, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

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

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 20.430.546,40 euros. De este volumen, 19.810.243,75 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 620.302,65 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1402,98 y 137,89 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1540,87 euros.