

BEAUFORT INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5444

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,29	0,28	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,55	1,20	1,55	1,18

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	411.900,68	389.548,17
Nº de Partícipes	152	155
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	4.267	10,3604
2025	4.567	11,7246
2024	3.836	8,6072
2023	3.557	7,8782

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			0.04			0.04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,64	-6,41	-5,59	4,56	13,12	36,22	9,25	-4,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	15-06-2026	-3,97	03-03-2026	-5,59	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,07	05-06-2026	3,07	05-06-2026	2,48	11-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,93	13,80	17,90	8,83	10,00	13,38	10,55	10,23	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR	11,84	11,37	12,02	10,74	9,27	16,03	10,69	10,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,59	11,59	11,36	9,99	10,28	9,99	10,99	12,17	

(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.

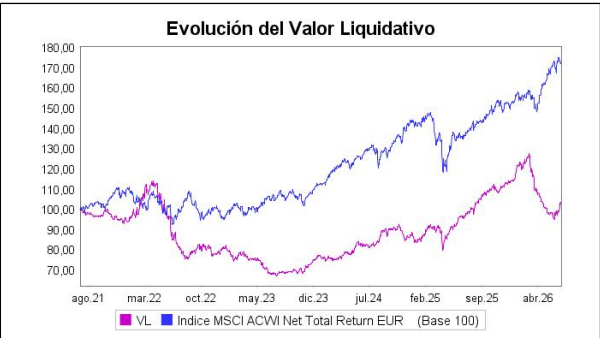
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,47	0,49	0,46	0,47	1,89	1,91	1,96	1,88

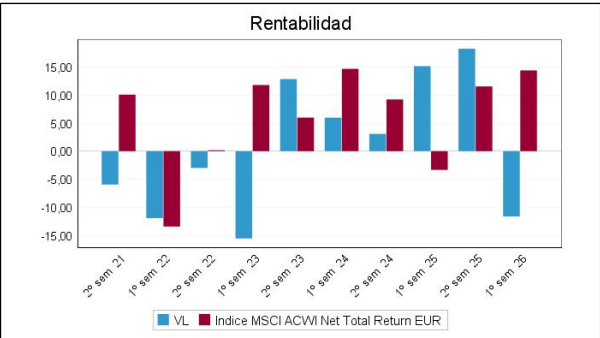
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	10.078	109	0,74
Renta Fija Internacional	184.592	940	0,58
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	113.072	970	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	80.605	899	3,57
Renta Variable Euro	19.237	243	12,26
Renta Variable Internacional	416.507	8.062	13,59
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	45.560	792	2,68
Global	87.919	4.416	4,75
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	11.886	140	0,60
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	969.457	16.571	7,34

*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.792	88,87	3.963	86,77
* Cartera interior	376	8,81	398	8,71
* Cartera exterior	3.416	80,06	3.566	78,08
* 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)	189	4,43	582	12,74
(+/-) RESTO	286	6,70	22	0,48
TOTAL PATRIMONIO	4.267	100,00 %	4.567	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)	4.567	3.517	4.567	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,83	9,08	5,83	-29,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,42	16,18	-12,42	-184,00
(+) Rendimientos de gestión	-11,26	17,30	-11,26	-171,20
+ Intereses	0,12	0,08	0,12	61,73
+ Dividendos	1,38	0,74	1,38	102,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,59	19,82	3,59	-80,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-16,53	-3,32	-16,53	444,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,18	-0,03	0,18	-849,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,12	-1,16	13,76
- Comisión de gestión	-0,79	-0,81	-0,79	7,54
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	4,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,07	-0,14	110,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,18	5,44
(+) 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)	4.267	4.567	4.267	

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

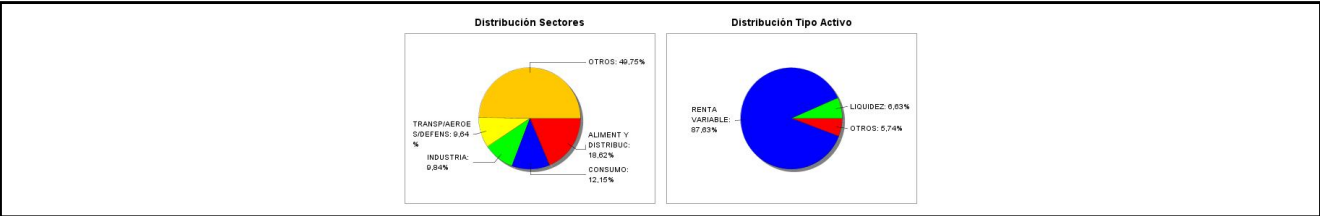
3. Inversiones financieras

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	90	2,12	172	3,77
TOTAL RENTA FIJA	90	2,12	172	3,77
TOTAL RV COTIZADA	286	6,70	226	4,94
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	286	6,70	226	4,94
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	376	8,82	398	8,71
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	3.454	80,91	3.566	78,08
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	3.454	80,91	3.566	78,08
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	3.454	80,91	3.566	78,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.830	89,73	3.963	86,79

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 09/26	627	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/26	1.993	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/26	1.061	Inversión
Total subyacente renta variable		3681	
TOTAL OBLIGACIONES		3681	

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

j) Modificación del lugar de publicación de los valores liquidativos de los vehículos de Inversis Gestión. Lugar de publicación actual: Página web de Inversis Gestión. (Blocked__www.inversisgestion.com__Blocked)

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 20,55% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 9990 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 2680 miles de euros. De este volumen, 1619 corresponden a renta variable, 1061 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % 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 0,16 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

.

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.

El anuncio de la desescalada en la guerra de Irán y Estados Unidos provocó un fuerte rebote de los mercados (sobre todo en Estados Unidos) centrado en su práctica totalidad en los valores relacionados con la inteligencia artificial. Los cuellos de botella existentes en los subsectores de memorias y semiconductores, provocaron fuertes alzas en dichos subsectores que se incrementaron debido al flujo de entrada en productos apalancados y opciones. Mientras tanto, el resto de sectores no rebotaron en la misma medida e incluso algunos continuaron con las caídas.

Durante el mes de junio se dio una cierta reversión de esta situación con caídas en aquellos sectores que más habían subido y subidas en los sectores que habían quedado rezagados. Esta rotación y ampliación de los sectores con subidas ha llevado al índice equiponderado de Estados Unidos a máximos históricos mientras los índices generales con el SP 500 y el Nasdaq 100 han sufrido caídas.

En Europa, donde el peso de los valores relacionados con la tecnología es muy reducido, los rebotes de los mercados de valores han sido más reducidos y no se han producido nuevos máximos históricos.

Las sobrevaloraciones alcanzadas por los valores relacionados con la inteligencia artificial y en concreto los de semiconductores y memorias, han alcanzado una situación de sobrevaloración y además se ha producido un exceso de posicionamiento en estos subsectores por parte de los participantes en los mercados. Dado que las inversiones que se están realizando en el ámbito de la inteligencia artificial tienen unas inciertas perspectivas de rentabilidad inciertas y que la competencia es creciente (sobre todo de modelos chinos más baratos), creemos que las valoraciones actuales implican un riesgo en el caso de anuncios de reducción de inversiones por parte de los desarrolladores de modelos de inteligencia artificial.

Por otra parte, la concentración de los flujos monetarios hacia los valores que estamos comentando ha provocado por su parte una fuerte rebaja de valoraciones en los valores "tradicionales".

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al iniciarse el conflicto entre Estados Unidos e Israel e Irán se tomó la decisión de cubrir la cartera mediante futuros de índices. Asimismo se deshicieron las posiciones en mineras de oro y plata que tenían un peso de el entorno del 15% del patrimonio del fondo.

Pese a los continuos anuncios de desescalada del conflicto, no se deshicieron las coberturas pues, en una visión a medio plazo, se desconfiaba de la sostenibilidad del alto el fuego alcanzado, creemos que las consecuencias económicas del conflicto serán más duraderas de lo que el mercado descuenta y, por último, las valoraciones alcanzadas en el subsector relacionado con la inteligencia artificial creemos que conllevan fuertes riesgos sistémicos en el caso de ralentizarse las inversiones anunciadas en este sector, y también, en el caso de llevarse a cabo dichas inversiones, las consiguientes emisiones tanto de deuda como de acciones suponen una fuente de drenaje de liquidez para los mercados.

Por otra parte, como hemos comentado anteriormente, la concentración de los flujos monetarios hacia los valores relacionados con la inteligencia artificial ha tenido como consecuencia que en una buena parte de los sectores "tradicionales" se produzcan situaciones de infravaloración. El fondo ha aprovechado su liquidez para tomar posiciones o incrementar las existentes en este tipo de valores.

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 -11,64 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 14,41%.

El fondo ha mantenido una estrategia de reducción de riesgo mediante futuros vendidos en los índices S&P500 y Nasdaq 100 y mediante futuros vendidos del índice DAX, que ha resultado negativa para la evolución del Fondo, pero esperamos que en cualquiera de las correcciones que puedan seguir a este momento alinee los resultados de la cartera con el índice.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 6,57% hasta 4.267.444 euros, y el número de partícipes disminuyó en 3 lo que supone un total de 152 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -11,64%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,96% del patrimonio medio del fondo. De este

importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,79% y la comisión de depósito un 0,04%.

El resto de los 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 1,55%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 3,59 % renta variable, -16,53 % derivados,. La diferencia de 1,68 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -11,26 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -11,64 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,75%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,34%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han realizado las siguientes inversiones en la cartera de contado:

Para la cartera estratégica, se han tomado posiciones en VISA Inc, EssilorLuxottica, Linde Plc, American Express, Schindler. United Utilities y Union Pacific. Se ha incrementado posiciones en dicha cartera en: Novo Nordisk, Diageo, Vidrala y Pernod Ricard.

Para la cartera oportunista se han tomado posiciones en: KB Home, Target, Glencore Plc, Chipotle Mexican Grill, Rio Tinto Plc y Exxon Mobil. Se han incrementado posiciones en esta cartera en: Nike y General Mills.

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 Primer Semestre supuso a un 52,74 % 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 13,8%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 15,93%.El índice de referencia del fondo ha tenido

una volatilidad en el trimestre de un 11,37 %, y un 11,84 % 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 0,77 %, y la del Ibex 35 de 19,18%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 11,59 %.

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.

Como hemos comentado anteriormente, creemos que los principales riesgos del mercado son: (1) una reanudación del conflicto entre Estados Unidos/Israel e Irán que provoque nuevos encarecimientos del petróleo y sus productos relacionados, provocando incrementos en la inflación y sus expectativas, que provoquen a su vez un incremento en los tipos de interés en los bonos. Y (2) un exceso de valoraciones en los sectores relacionados con la inteligencia artificial y en concreto en los de semiconductores y memorias.

Como también hemos comentado, la concentración de los flujos monetarios en los subsectores tecnológicos antes comentados ha provocado la infravaloración de otros sectores "tradicionales".

Por estos motivos, el fondo mantiene sus coberturas mediante futuros vendidos en los índices S&P500 y Nasdaq 100 que cubren fundamentalmente el riesgo (2) del primer párrafo; y mediante futuros vendidos del índice DAX, que cubre fundamentalmente el riesgo (1) del primer párrafo de este apartado.

De producirse una fuerte recorte en los mercados como consecuencia de ajustes a la exposición de los participantes en el mercado a los valores relacionados con la inteligencia artificial, o de producirse avances reales de pacificación en el conflicto de Irán, el fondo podrá eliminar las coberturas y tomar una exposición más decidida en renta variable.

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 INVERIS, S.A.[1.91]2026-01-02	EUR	0	0,00	172	3,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	90	2,12	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		90	2,12	172	3,77
TOTAL RENTA FIJA		90	2,12	172	3,77
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	70	1,64	61	1,34
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona (B.Inv	EUR	111	2,60	74	1,63
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	105	2,46	90	1,97
TOTAL RV COTIZADA		286	6,70	226	4,94
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		286	6,70	226	4,94
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		376	8,82	398	8,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
FR0014010005 - ACCIONES Air Liquide	EUR	104	2,43	0	0,00
DE000TKMS001 - ACCIONES TKms AG& Co KGaA	EUR	0	0,00	33	0,72
CA06849F1080 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	111	2,44
US26740W1099 - ACCIONES D-Wave Quantum Inc	USD	9	0,22	10	0,22
US76655K1034 - ACCIONES Rigetti Computing In	USD	7	0,16	8	0,17
US74766W1080 - ACCIONES Quantum Computing In	USD	7	0,17	7	0,16
US46222L1089 - ACCIONES IonQ Inc	USD	9	0,22	8	0,17
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	76	1,78	52	1,14
IE00059YS762 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	57	1,33	0	0,00
SE0015811963 - ACCIONES Investor AB-B	SEK	54	1,28	46	1,00
BMG657731060 - ACCIONES Nordic American Tank	USD	218	5,11	146	3,21
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	109	2,55	111	2,43
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	47	1,10	56	1,22
US98421M1062 - ACCIONES Xerox Holdings Corp	USD	0	0,00	20	0,44
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	109	2,55	82	1,80
US4227041062 - ACCIONES Hecla mining CO	USD	0	0,00	114	2,50
CA6979001089 - ACCIONES Pan American Silver	USD	0	0,00	77	1,69
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	86	2,02	98	2,15
US5007541064 - ACCIONES Kraft Heinz Company	USD	62	1,45	62	1,36
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	60	1,40	0	0,00
GB00B39J2M42 - ACCIONES United Utilities Gro	GBP	77	1,80	41	0,90
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican Gri	USD	30	0,70	0	0,00
CA4969024047 - ACCIONES Kinross Gold Corp	USD	0	0,00	96	2,10
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	135	3,16	132	2,90
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	0	0,00	72	1,58
US21036P1084 - ACCIONES Constellation Brands	USD	49	1,14	47	1,03
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	120	2,81	115	2,52
DE000BASFI11 - ACCIONES BASF	EUR	94	2,19	89	1,95
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	0	0,00	115	2,51
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	36	0,84	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	45	1,06	0	0,00
US48666K1097 - ACCIONES KB Home	USD	55	1,28	0	0,00
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	69	1,62	70	1,53
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	86	2,02	94	2,06
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	29	0,68	32	0,69
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	169	3,97	148	3,24
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	58	1,37	60	1,30
US35671D8570 - ACCIONES Freeport McMoran Cop	USD	55	1,29	43	0,95
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OYJ-B	EUR	120	2,82	137	3,00
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	72	1,68	81	1,78
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	77	1,80	58	1,28
DE0005200000 - ACCIONES Beiersdorf	EUR	57	1,32	70	1,54
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	0	0,00	102	2,23
US87612E1064 - ACCIONES Target Corp	USD	57	1,34	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES Kone OY-G-B	EUR	75	1,75	91	1,99
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	42	0,98	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	33	0,78	0	0,00
CH0024638196 - ACCIONES Schindler Holding	CHF	44	1,02	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	36	0,83	37	0,80
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	62	1,45	59	1,28
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	41	0,97	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0258161092 - ACCIONES American Express	USD	44	1,04	0	0,00
US3703341046 - ACCIONES General Mills Inc.	USD	76	1,78	71	1,56
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	51	1,18	58	1,27
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	107	2,51	94	2,06
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	73	1,71	93	2,03
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	29	0,69	112	2,45
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	0	0,00	76	1,66
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	38	0,90	37	0,80
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	72	1,68	61	1,34
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND Co.	GBP	98	2,30	95	2,08
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	29	0,68	39	0,85
TOTAL RV COTIZADA		3.454	80,91	3.566	78,08
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		3.454	80,91	3.566	78,08
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		3.454	80,91	3.566	78,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.830	89,73	3.963	86,79

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 12.760.349,12 euros. De este volumen, 12.391.431,92 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 368.917,20 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 937,93 y 64,60 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1002,53 euros.